



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

ПРЕСС - РЕЛИЗ № 34

О повышении базовой ставки до 9,25%

15 октября 2018 г.

г. Алматы

Национальный Банк Республики Казахстан принял решение повысить базовую ставку на 0,25 процентного пункта до 9,25% с сохранением существующего коридора +/-1%. Решение было обусловлено усилением проинфляционных рисков, обозначенных при принятии предыдущих решений об уровне базовой ставки, в том числе через влияние на инфляцию колебаний обменного курса. Национальный Банк сохраняет свои оценки по динамике прогнозируемой инфляции вблизи верхней границы коридора 2019 года, т.е. ближе к 6%, и обращает внимание на рост неопределенности в инфляционных ожиданиях, вызванной внешними факторами. Дальнейшие решения по базовой ставке будут определяться соответствием прогнозируемой инфляции ее целевому коридору.

Для повышения операционной эффективности денежно-кредитных операций будет рассмотрена необходимость сужения границ процентного коридора.

Инфляционный фон характеризуется на текущий момент как умеренный. Годовая инфляция в сентябре сформировалась на уровне 6,1%. Подорожание продукции на рынках сахара, круп, хлебобулочных изделий, яиц, куриного мяса привело к повышению продовольственной инфляции с 5,1% в августе до 5,7% в сентябре, несмотря на сезонное удешевление плодоовощной продукции на фоне ее высокого предложения. Непродовольственная компонента находилась под влиянием удорожания твердого топлива на фоне снижения цен на горюче-смазочные материалы, а также умеренной ценовой динамики на остальные непродовольственные товары и платные услуги населению.

Рост цен в промышленном производстве на готовые потребительские товары остается умеренным (3,6% в годовом выражении). Тем не менее, сохраняющийся высоким рост цен в обрабатывающей промышленности (10,3%) будет создавать давление на потребительскую инфляцию на горизонте до 6-12 месяцев.

По оценкам Национального Банка, в текущем году инфляция сложится внутри целевого коридора 5-7%, а в 2019 году будет плавно входить в новый коридор 4-6%, находясь ближе к его верхней границе.

В августе и сентябре отмечался рост **инфляционных ожиданий** (с 5,6% в июле до 5,9% и 6,4%, соответственно) на фоне повышенной волатильности обменного курса, что подтверждает их неустойчивый характер в краткосрочном периоде. Воспринимаемая населением инфляция также повысилась – доля респондентов, считающих, что «за прошедшие 12 месяцев цены на товары и услуги росли быстрее, чем раньше», составила 42,5% в сентябре по сравнению с 41,3% в августе текущего года.

Внутренний спрос продолжает расширяться вследствие роста реальных доходов населения (за 8 месяцев рост на 3,5%) и объемов кредитов на потребительские цели (в августе – 12% в годовом выражении). В среднесрочном периоде рост доходов населения будет подкрепляться предстоящим повышением уровня минимальной заработной платы, оказывая проинфляционное давление на экономику.

Сохраняется **положительный разрыв ВВП**, отражая превышение фактического роста экономики над его потенциальным уровнем. Значение краткосрочного экономического индикатора за январь-сентябрь 2018 года составило 104,8%. Положительный вклад в рост внесли горнодобывающая (4,9%) и обрабатывающая (5,1%) промышленности, транспорт (4,6%) и торговля (6,7%).

Ситуация **во внешнем секторе** сопровождается ужесточением монетарных условий ведущими центральными банками, а также центральными банками отдельных развивающихся стран в ответ на отток капитала и ослабление их национальных валют.

Риск проинфляционного давления со стороны **внешнего сектора** по сравнению с периодом принятия предыдущего решения по базовой ставке сохраняется. Одними из главных факторов риска остаются как фактический рост инфляции в странах – основных торговых партнерах в текущем году, так и ожидания по ее дальнейшему ускорению до уровней выше целевых показателей в текущем и следующем годах.

Новый уровень базовой ставки позволит повысить спрос на тенговые активы и сохранить **денежно-кредитные условия** на уровне, близком к нейтральному. Необходимость ужесточения денежно-кредитных условий будет определяться соответствием прогнозируемой инфляции ее целевому коридору.

Для повышения эффективности денежно-кредитной политики Национальный Банк видит необходимость в дальнейшем улучшении краткосрочной предсказуемости таргетируемой ставки

TONIA в границах целевого коридора, в том числе, за счет сближения таргетируемой ставки с базовой ставкой.

Очередное решение по базовой ставке будет объявлено 3 декабря 2018 года в 17:00 по времени Астаны.

Более подробную информацию можно получить по телефонам:

+7 (727) 2704 585

+7 (727) 3302 497

e-mail: press@nationalbank.kz

www.nationalbank.kz