***Заявление Председателя НБРК Досаева Е.А.***

***О базовой ставке Национального Банка***

***28 октября 2019 года, Алматы***

**Уважаемые представители средств массовой информации!**

Сегодня Национальный Банк принял решение о **сохранении базовой ставки** на уровне 9,25**%** и процентного коридора **+/- 1 п.п.**

Инфляционные процессы формируются в соответствии с нашими оценками, которые были сделаны по итогам предыдущего решения по базовой ставке и прогнозного раунда, проведенного в августе-сентябре текущего года. Национальный Банк ожидает сохранения инфляции внутри целевого коридора **4-6%** до конца текущего и следующего годов. Инфляционные ожидания населения на протяжении последних месяцев складываются близко к уровню фактической инфляции.

Что касается рисков инфляции, то их баланс в среднесрочной перспективе не претерпел существенных изменений. Однако, сохраняются риски в краткосрочной перспективе, связанные с динамикой цен на регулируемые услуги и отдельные виды продовольственных товаров, а также риском снижения цен на нефть на фоне замедления мировой экономики.

Остановлюсь подробнее на факторах принятого решения.

**ПЕРВЫЙ ФАКТОР – текущий уровень** **инфляции формируется в соответствии с нашими предыдущими прогнозами.**

В сентябре т.г. инфляция составила **0,3%**. В годовом выражении она составила **5,3%**.

**Сдерживающее влияние** на общий уровень инфляции оказывают **непродовольственная** инфляция и инфляция **платных услуг**, которые сформировались на уровне **5,4%** и **0,7%,** соответственно.

В структуре группы непродовольственных товаров инфляции продолжается годовое снижение цен на **бензин** и **твердое топливо**, составившее в сентябре **4,8%** и **3,5%**, соответственно. Более того, в прошедшем месяце не наблюдалось характерного для этого периода сезонного подорожания верхней одежды и обуви.

В составе платных услуг **регулируемые услуги** стали дешевле на **8,2%** за последние 12 месяцев.

Риском для роста инфляции может стать возможное повышение акцизов на оптовую и розничную реализацию бензина. Также с 1 ноября Министерство энергетики повысило предельные тарифы для 32 электростанций.

Влияние данных факторов предварительно уже было учтено в наших оценках по инфляции следующего года, и существенного роста инфляции на этом фоне не ожидается.

**ВТОРОЙ ФАКТОР – сохранение проинфляционного давления со стороны продовольственных товаров, что связано с ситуацией на мировом рынке**.

Рост продовольственной компоненты в сентябре т.г. составил **9,1%** в годовом выражении. В ее структуре цены на мясо и мясопродукты, а также хлебобулочные изделия и крупы, в особенности, муку, хлеб и макаронные изделия, растут быстрее остальных компонент. Мясо и мясопродукты стали дороже на 13,5% в годовом выражении, хлебобулочные изделия и крупы – на 12,7%.

На фоне увеличения мирового спроса на мясо экспорт казахстанского мяса, вырос по данным Министерства сельского хозяйства в 2,7 раза в январе-августе 2019 года, что вызвало снижение предложения на внутреннем рынке.

Мировое потребление зерновых культур растет быстрее их производства, даже несмотря на то, что валовый сбор зерновых в мире в сезоне 2019-2020 годов ожидается максимальным за последние 10 лет.

Как я говорил при предыдущем объявлении решения по базовой ставке, эти две группы продуктов питания внесли в годовую инфляцию дополнительный **1п.п**. По нашим оценкам, продовольственная инфляция будет повышаться до конца текущего года и, после стабилизации в 1 квартале следующего года, начнет замедляться до конца 2020 года.

**ТРЕТИЙ ФАКТОР – стабилизация инфляционных ожиданий населения на уровне, близком к фактической инфляции.**

В сентябре текущего года инфляционные ожидания населения на горизонте ближайших 12 месяцев оцениваются в **5,4%**. На этом уровне они находятся на протяжении последних четырех месяцев.

По данным последнего опроса, доля респондентов, которые ожидают в течение следующих 12 месяцев сохранения текущих темпов роста или более высокого роста потребительских цен, в сентябре снизилась до **54%** по сравнению с **58-60%,** которые отмечались в мае-августе.

**ЧЕТВЕРТЫЙ ФАКТОР – расширяющаяся динамика внутреннего спроса и деловой активности**, **оказывающие проинфляционное давление.**

Рост реальных денежных доходов населения в январе-августе т.г. составил **6,7%**. Данным тенденциям способствуют бюджетные расходы на социальную поддержку и повышение, в первую очередь, заработной платы. Также продолжается расширение потребительского кредитования.

**Внутренняя экономика демонстрирует стабильный рост**. По предварительным итогам 9 месяцев т.г. реальный ВВП Казахстана вырос на **4,3%**. Этому способствовал рост в строительстве, торговле, транспорте, обрабатывающей и горнодобывающей промышленностях.

За январь-август т.г. инвестиции в основной капитал выросли на **9,7%**.

**ПЯТЫЙ ФАКТОР – риски снижения цен на нефть на фоне замедления мировой экономики, что повышает инфляционные риски.**

**Средняя** **цена на нефть** марки Brent на мировых рынках с начала т.г. составила **64 долл. США** за баррель по сравнению с **72 долл. США** за баррель в среднем за 2018 год. Ведущие мировые агентства, анализирующие рынок нефти, в сентябре-октябре 2019 года пересмотрели свои оценки по динамике нефтяных цен на текущий и ближайшие два года, что обусловлено высокими объемами производства и ростом мировых запасов нефти. Средняя прогнозная цена текущего года снизилась на 2 долл. США до **65 долл. США** за баррель, на 2020-2021 годы оценка пересмотрена со снижением на 3-5 долл. США до **62** и **65 долл. США** за баррель соответственно.

Тем не менее, данный уровень превышает цены**, заложенные в нашем базовом сценарии**, напомню – это **60 долларов США** за баррель.

Неблагоприятными факторами для дальнейшей динамики нефтяных котировок остаются **геополитическая напряженность** на Ближнем Востоке, а также недостижение договоренностей **в торговых спорах** между ведущими мировыми экономиками.

Сохраняется тренд на **замедление глобальной экономики**. Темпы ее роста, по последним октябрьским оценкам МВФ, в текущем году составят **3,0%**. Это самый низкий рост с 2008-2009 годов. В следующем году ожидается восстановление глобального роста до **3,4%**.

**ШЕСТОЙ ФАКТОР – смягчение внешних монетарных условий и внешнего инфляционного фона, что снижает риски импорта инфляции в Казахстан.**

**Банк России** **25 октября** принял решение снизить ключевую ставку до **6,5%**на фоне снижения инфляции до целевого уровня, что связано со слабой динамикой внутреннего и внешнего спроса.

**Народный Банк Китая** объявил об очередном снижении нормативов резервных требований на фоне рекордно низких темпов роста экономики. **Европейский Центральный Банк** снижает ставки по депозитам и планирует возобновление программы количественного смягчения.

**Инфляция в странах – основных торговых партнерах формируется на умеренном уровне**.

Инфляция в России и Китае в сентябре т.г. сформировалась на уровне целевых ориентиров **4,0%** и **3,0%,** соответственно.

Учитывая, что порядка **50%** импортируемых непродовольственных товаров приходится на российские товары *(в натуральном выражении),* это будет способствовать дезинфляционным процессам.

В странах Европейского Союза по итогам сентября наблюдается снижение до **1,2%** при целевом уровне 2%.

\* \* \*

Оценки Национального Банка демонстрируют, что по итогам текущего года **инфляция** сложится в пределах **5,7-5,8%**, также как мы озвучивали по итогам сентябрьского решения по базовой ставке. В следующем году мы ожидаем замедление инфляции до 5,5% к середине года и ближе к середине целевого коридора 4-6% на конец 2020 года.

**Текущие денежно-кредитные условия оцениваются как близкие к нейтральным. Базовая ставка в реальном выражении** с учетом принятого сегодня решения оценивается в диапазоне **3,5%**, что соответствует нашему нейтральному целевому диапазону.

В рамках реализации денежно-кредитной политики Национальный Банк расширяет возможности по регулированию краткосрочной ликвидности. 15 октября т.г. на КФБ открылось дополнительное окно по предоставлению и изъятию Национальным Банком ликвидности в национальной валюте через операции СВОП и РЕПО. На ежедневной основе по инициативе банков Национальный Банк будет проводить операции в дополнительном окне с 17:00 до 17:30.

\* \* \*

Следующее решение по базовой ставке будет сопровождаться проведением очередного прогнозного раунда. Нами будут представлены обновленные прогнозы по основным макроэкономическим показателям, в том числе по динамике инфляции на прогнозном горизонте до середины 2021 года.

Само решение будет объявлено 9 декабря 2019 года в 15:00 по времени г.Нур-Султан.

**Благодарю за внимание!**