

***Заявление Председателя НБРК Пирматова Г.О.
О базовой ставке Национального Банка
7 июня 2022 года, Нур-Султан***

Уважаемые представители средств массовой информации!

Национальный Банк продолжает освещать решения по базовой ставке в рамках **пресс-брифинга**. Сегодня я расскажу о факторах объявленного решения. После выступления мы готовы ответить на Ваши вопросы.

Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка принял решение с **7 июня 2022 года** сохранить **базовую ставку** на уровне **14%**.

Данное решение основывалось на результатах прогнозного раунда. Мы обновили наши ожидания в отношении дальнейшего развития макроэкономической ситуации в Казахстане. И, как разъясняли ранее, мы представили в пресс-релизе количественные прогнозы по инфляции и росту реального ВВП до конца текущего года и на среднесрочный период.

Позвольте начать с разъяснения факторов принятого решения по базовой ставке.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ.

После мартовского шока месячная инфляция замедлилась до **2%** в апреле и **1,4%** в мае, однако все еще

остаётся высокой, значительно превышая и прошлогодние показатели, и среднегодовые значения.

В годовом выражении инфляция в мае достигла **14%**, при этом рост цен наблюдался по всем компонентам. Наибольший вклад продолжает вносить рост цен на продукты питания, который в годовом выражении достиг **19%**.

Непродовольственная инфляция, тем временем, также ускорилась до **11,9%** из-за продолжающегося удорожания импортных товаров. Инфляция платных услуг выросла до **9,1%**, несмотря на сдерживающий эффект от введенного моратория на повышение цен на регулируемые коммунальные услуги.

По итогам текущего года мы ожидаем инфляцию на уровне **13–15%**. Наибольший рост цен ожидается по продуктам питания с учетом динамики цен на внешних и внутренних рынках продовольствия. Прогноз сформирован с учетом реализации **комплекса мер Правительства по контролю и снижению инфляции** – данные меры фокусируются на сбалансированном развитии потребительских рынков. **При успешной реализации данного комплекса мер инфляция может снизиться до нижней границы прогноза.**

Ожидается некоторое ускорение роста цен на непродовольственные товары, который будет сдерживаться регулируемым ростом цен на ГСМ и уголь. Инфляция платных услуг будет замедляться из-за высокой базы 2021 года.

Отмечаем риски роста цен на регулируемые коммунальные услуги после завершения моратория на их повышение, а также рост цен на рыночные услуги на фоне повышенных инфляционных ожиданий.

В **2023** году инфляция постепенно замедлится до **7,5–9,5%** – с одной стороны, на фоне ухода из расчетов **высокой базы** 2022 года, с другой стороны, принятого решения по базовой ставке, постепенного снижения **внешнего инфляционного давления** и планируемого к реализации **контрциклического бюджетного правила**. В связи с этим, одним из рисков прогноза является возможный пересмотр темпов роста бюджетных расходов в сравнении с параметрами, заложенными в Законе о республиканском бюджете на 2022–2024 гг.

При отсутствии как внешних, так и внутренних новых шоков в 2024 году инфляция будет все еще вне таргетируемого коридора, при этом прогнозируется ее замедление к верхней границе коридора 4–5%.

Что касается инфляционных ожиданий населения, количественная оценка инфляции на год вперед в мае 2022 года составила **11,7%**. Тем не менее, качественные ожидания на год вперед незначительно снизились после резкого скачка в марте текущего года. Респонденты, ожидающие рост цен на горизонте одного года, связывают это в основном с удорожанием продуктов питания. **В целом, мы видим первые признаки по стабилизации инфляционных**

ожиданий, но говорить об устойчивом тренде пока преждевременно.

ВТОРОЕ. СОСТОЯНИЕ ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКИ.

Рост **ВВП** за 4 месяца текущего года составил **4,4%**. Отмечается рост в основных отраслях экономики. Рост экономики поддерживается высокими ценами на сырье и снятием карантинных ограничений. Геополитическая обстановка в мире и авария на нефтепроводе КТК на данный момент не оказали столь негативного влияния на экономику страны.

Потребительский спрос также показывает положительную динамику. Продолжился рост розничного товарооборота, в частности продуктов питания и непродовольственных товаров.

Согласно нашим прогнозам, рост экономики в 2022 году составит **2,8–3,8%**. Это связано с оценкой сохранения до конца года положительной динамики во всех основных отраслях экономики. Однако геополитический кризис, ослабление внешнего спроса и перестройка цепочек поставок будут сдерживать темпы роста экономики.

Риском прогноза ВВП являются возможные проблемы доступа к международным рынкам экспортных поставок Казахстана на фоне геополитической неопределенности. Реализация данного риска может негативно отразиться на пересмотре прогноза ВВП в сторону существенного снижения.

В 2023 году ожидается ускорение темпов роста ВВП до **3,5–4,5%**. Этому будут способствовать нормализация экспортных и импортных цепочек поставок наряду со снижением неопределенности в экономике и ростом внешнего спроса. Также рост будет поддержан наращиванием объемов добычи энергоресурсов и внутренним спросом.

В 2024 году ожидается продолжение роста экономики на фоне исчерпания негативного влияния шоков и существенного увеличения добычи с учетом реализации крупных нефтегазовых проектов.

ТРЕТЬЕ. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА.

Инфляция в мире и странах – торговых партнерах продолжает ускоряться. В мае текущего года инфляция в **Еврозоне** достигла рекордной отметки **8,1%**. В **России** в апреле инфляция ускорилась до **17,8%**, в Китае – до **2,1%**.

Индекс продовольственных цен ФАО ООН, несмотря на незначительное снижение второй месяц подряд, остается на близких к **рекордным уровням**, составив в мае текущего года **157,4** пункта. В мае произошло снижение цен на растительные масла, молочную продукцию и сахар. В то же время подиндексы цен на зерновые и мясо выросли.

Мы ожидаем, что пик **внешней инфляции** придется на третий квартал текущего года, затем будет наблюдаться постепенное ослабление инфляционных процессов вплоть до **2024** года.

По внешним ценам на продовольственные товары, по нашим предпосылкам и с учетом ожидаемого охлаждения глобального спроса, давление начнет ослабевать только в следующем году.

* * *

С учетом баланса приведенных факторов Национальным Банком и было принято решение сохранить базовую ставку на уровне 14%.

Риски для инфляции в большей степени связаны с **глобальным** ускорением инфляции, **неопределенностью** на фоне **геополитической** обстановки в мире и **импортом внешней** инфляции.

Возможные внутренние факторы ускорения инфляции в большей степени связаны с сохранением мягкой фискальной политики, высокими инфляционными **ожиданиями**, а также вероятностью ускорения инфляции **платных услуг** после завершения моратория на повышение цен на регулируемые услуги.

Учитывая отмеченные **факторы** и **баланс рисков** инфляции, считаем, что при отсутствии новых шоков **сохранение текущего уровня базовой ставки окажет сдерживающее воздействие на рост цен в среднесрочной перспективе.**

Национальный Банк продолжит следить за ситуацией на мировых рынках, развитием геополитического кризиса и реализацией проинфляционных рисков.

Дальнейшие решения по базовой ставке будут приниматься в зависимости от соответствия **фактической динамики инфляции прогнозной траектории** и складывающегося **баланса рисков** во внешней среде и во внутренней экономике.

Напомню, что **следующее решение** по базовой ставке будет объявлено **25 июля 2022 года** в 15:00 по времени г. Нур-Султан..

* * *

Уважаемые журналисты!

В завершение хочу сообщить, что **6 июня** текущего года был опубликован обзорный доклад (**green paper**) по **цифровым активам и децентрализованным финансам**.

По результатам публикации мы **запланировали серию обсуждений** с участниками рынка, государственными органами и экспертным сообществом в целях выработки **комплексных государственных подходов по развитию и регулированию** отрасли цифровых активов и децентрализованных финансов.

Развитие **индустрии цифровых активов** и **децентрализованных финансов, DeFi**, является одним из важнейших факторов, находящихся в поле зрения регуляторов. Национальный Банк рассматривает возможность выработки **сбалансированной регуляторной**

политики, которая обеспечивает защиту потребителей финансовых услуг и макрофинансовой стабильности, не ограничивая инновационный потенциал цифровых активов и DeFi.

Благодарю за внимание!