



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Комментарий
заместителя директора департамента денежно-кредитной политики НБРК
Дениса Чернявского
по публикации Доклада о ДКП НБК. Июнь 2022 года

13 июня 2022 года

Национальный Банк опубликовал «Доклад о денежно-кредитной политике. Июнь 2022». В докладе представлены предпосылки прогноза, перспективы развития макроэкономической ситуации по базовому и альтернативным сценариям, текущие макроэкономические условия и анализ ситуации на денежном, валютном и финансовом рынках.

По оценкам Национального Банка, **динамика экономической активности в Казахстане в 2022 году сложится в диапазоне 2,8-3,8%**. Высокие темпы роста ВВП будут связаны с уже сложившимся фактом за январь-апрель 2022 года (рост на 4,4%), положительным фискальным импульсом, а также с наблюдающейся благоприятной для стран – экспортеров ситуацией на рынке нефти. Еще большее ускорение ВВП будет сдерживаться сохраняющимся геополитическим кризисом.

В 2023 году ожидается ускорение темпов роста ВВП до **3,5-4,5%**. Экономическому росту будут способствовать ожидаемая нормализация экспортных и импортных цепочек поставок, а также общее снижение неопределенности в экономике. Сохранится тенденция роста потребительского спроса, чему в том числе будут способствовать потребительское кредитование и мягкая фискальная политика.

До конца 2022 года на фоне перестройки импортных поставок продукции, значительного внешнего инфляционного давления, высоких мировых цен на продовольствие, а также положительного фискального импульса **ожидается формирование инфляции в повышенном диапазоне 13-15%**. В 2023 году ожидается её замедление до **7,5-9,5%** в результате ухода из расчетов высокой базы 2022 года, постепенного снижения внешнего инфляционного давления и нормализации монетарных условий. 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 его верхней границе.

Основные риски ускорения инфляции связаны с неопределенностью на фоне геополитической обстановки в мире, вероятностью оттока капитала с развивающихся рынков в пользу развитых, импортом внешней инфляции, в частности, из России, а также с рисками со стороны факторов предложения и незаякорением инфляционных ожиданий. Также одним из важных рисков прогноза является возможный пересмотр в сторону повышения бюджетных расходов в сравнении с параметрами, предусмотренными Законом о республиканском бюджете на 2022-2024 гг.

Подробнее: <https://nationalbank.kz/ru/news/obzor-inflyacii/rubrics/1801>