

Уважаемый Алихан Асханович!

Уважаемые коллеги!

Позвольте начать с глобальной повестки. Последствия военного конфликта Украины и России оказывают **повышательное давление на цены.**

Слайд 2. УЖЕСТОЧЕНИЕ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ В МИРЕ И УСТРАНЕНИЕ ПРОБЛЕМ С ПОСТАВКАМИ СМЯГЧАТ ИНФЛЯЦИОННОЕ ДАВЛЕНИЕ В 2023 ГОДУ

Инфляция в большинстве стран продолжает превышать целевые показатели. На фоне **ужесточения монетарной политики в мире** и по мере устранения **проблем с поставками** ожидается замедление инфляции **в 2023 году**. По прогнозу **ОЭСР**, инфляция в странах G20 снизится с **8,2% в 2022** году до **6,5% в 2023** году.

Прогнозы **инфляции** чувствительны к ряду ключевых допущений, включая **отсутствие дальнейших волн заражения COVID-19**, **отсутствие эскалации войны в Украине** и постепенное **ослабление давления на рынке энергоносителей в Европе.**

Дополнительными **проинфляционными рисками** выступают рост цен на **удобрения** и **экстремальные погодные условия.**

ОЭСР рекомендует странам **дальнейшее повышение процентных ставок**, чтобы прогнозные показатели **реальной ставки** стали положительными, а инфляционное давление снизилось.

Также немаловажным, по мнению **ОЭСР**, является то, что **налогово-бюджетные меры** должны учитывать необходимость избегать дальнейшего постоянного стимулирования в период **высокой инфляции** и **обеспечивать финансовую устойчивость**.

СЛАЙД 3. БЕГСТВО ОТ РИСКА НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Мировые ЦБ продолжают синхронно ужесточать ДКП в борьбе с инфляцией: **ФРС США** в сентябре уже **третий раз** повысила ставку на **75 б.п.**, **ЕЦБ** поднял ставку на **75 б.п.** Это привело к **небывалому росту доходностей ГЦБ** и первому **«медвежьему» рынку облигаций** за полвека.

На фоне роста ставок с начала т.г. **акции развитых стран** снизились на **27%**. **Доходности 10-летних ГЦБ США** выросли на **2,32п.п.**, с **1,51%** до **3,83%**.

Индекс доллара США с начала текущего года вырос на **17,2%**.

Объявленные планы Великобритании по **фискальному стимулированию** были встречены инвесторами крайне **негативно** и привели к **обвалу** фунта стерлингов и ГЦБ страны.

Продолжается **бегство в защитные активы** на фоне ужесточения финансовых условий и **растущих рисков рецессии**. Фондовые рынки падают **3-й квартал подряд**, что

является **самым затяжным падением с 2008 года.**

СЛАЙД 4. В ЭКОНОМИКЕ КАЗАХСТАНА СОХРАНЯЕТСЯ УСТОЙЧИВОЕ ИНФЛЯЦИОННОЕ ДАВЛЕНИЕ

В Казахстане месячная динамика инфляции, несмотря на снижение с пика после шокового значения в марте т.г., начала ускоряться, значительно превышая среднегодовые значения.

Наибольший рост цен за последние два месяца наблюдался по **арендной плате за жилье**, как на фоне полномасштабного начала **учебного года офлайн**, так и на фоне **притока населения из соседней страны** после объявленной частичной **мобилизации**, а также по услуге **образования, канцелярским** товарам.

В годовом выражении инфляция достигла **17,7%**. Наибольший вклад продолжает вносить рост цен на **продукты питания**, который в годовом выражении достиг **22,2%**. **Непродовольственная инфляция** также ускорилась до **17%** из-за продолжающегося удорожания импортных товаров и поддерживаемого спроса на них. Инфляция **платных услуг** достигла **12,3%**.

Устойчивость высоких инфляционных процессов на фоне **фискального стимулирования** и **усиление спроса** в экономике, в том числе с учетом **новых внешних шоков**, поддерживающих **высокие инфляционные ожидания**, требуют дальнейшего **ужесточения** денежно-кредитной политики.

**СЛАЙД 5. ГИБКОЕ КУРСООБРАЗОВАНИЕ ПОВЫШАЕТ
СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ РЫНКА**

За сентябрь т.г. **курс тенге** по отношению к доллару США **ослаб** на **0,9%**, до **476,53** тенге за долл.

Давление на обменный курс тенге, как и на валюты развивающихся рынков, продолжают оказывать **активное ужесточение** денежно-кредитной политики ФРС США, глобальное **укрепление курса доллара США**, эскалация геополитических **конфликтов**.

Гибкое курсообразование способствует повышению **эффективности** функционирования **валютного рынка** и **сохранению международных резервов**.

**Слайд 6. НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РАСШИРИЛ ОХВАТ СТАТИСТИКИ
ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА**

Национальным Банком проведены работы по расширению охвата статистики платежного баланса по отдельным видам внешнеэкономических операций физических лиц. В частности, осуществлена оценка импорта товаров, приобретаемых **физическими лицами** через зарубежные **интернет-площадки**. За период с 2015 года импорт товаров по электронной торговле досчитан на сумму **2,6 млрд** долл. США.

Также произведена оценка ввоза физическими лицами **легковых автомобилей** с иностранными регистрационными номерами на основе сведений из Единой страховой базы данных РК. Как известно, часть автомашин не проходила первичную регистрацию в РК, соответственно, не отражалась

в официальной статистике. Общий объем неучтенного импорта по ввозу автомобилей с 2015 года составил, по консервативным оценкам, **4,2 млрд долл. США**, или в среднем около **500 млн долл. США ежегодно**.

Совокупный объем досчетов в период с 2015 года по второй квартал 2022 года составил **6,8 млрд долл. США**. При этом **пик** досчетов приходится на **2021** год, импорт в котором был скорректирован на **1,7 млрд долл. США**.

Таким образом, **включение** в статистику внешнего сектора **указанных трансграничных операций физлиц** снизило профицит торгового баланса с **6,6 млрд до 5,7 млрд долл. США** в первом полугодии т.г., но **улучшило** качество статистики платежного баланса.

СЛАЙД 7. ДИНАМИКА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЗЕРВОВ

Валовые международные резервы за сентябрь снизились на **2,1 млрд долл. США** и составили **84,4 млрд долл. США**.

Несмотря на снижение ЗВА с начала года на 1,6 млрд долл. США на фоне проведения интервенций в феврале-марте этого года, выплаты государственного долга, а также снижения цены на золото уровень ЗВА является достаточным и позволяет покрыть порядка **7,3** месяца импорта.

Для выделения трансфертов в республиканский бюджет на сумму **3,7 трлн** тенге с начала года продано валютных активов на **3,4 млрд долл. США**

На фоне риторики центробанков развитых стран по ужесточению ДКП рынки облигаций и акций

продемонстрировали сильное падение с начала года, что повлияло на снижение активов Нацфонда в сентябре: портфель **облигаций развитых стран** снизился на **(-)722 млн долл. США** и портфель **акций** – на **(-)1 255 млн долл. США**.

СЛАЙД 8. ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ ЕНПФ ПРОДОЛЖАЮТ РАСТИ

Пенсионные активы ЕНПФ на конец сентября текущего года составили **14,1 трлн тенге**, **увеличившись** с начала года на **1,0 трлн тенге**, или **8,0%**. Объем инвестиционного дохода с начала года составил **742,0 млрд тенге**, пенсионных **взносов** – **1 238,5 млрд тенге**, пенсионных **выплат** – **197,4 млрд тенге**, досрочных **изъятий** – **858,5 млрд тенге**.

Доходность пенсионных активов за последние 12 месяцев составила **7,5%**. При этом накопленная доходность пенсионных активов за **5 лет** составила **55,8%** при накопленной инфляции **53,7%**.

Благодарю за внимание!