

## Отчет о денежно-кредитной политике за январь-сентябрь 2012 года

Принят  
постановлением Правления НБКР  
№46/1 от 29 ноября 2012 года

### Основные тенденции в денежно-кредитной политике

По предварительным данным, за январь-сентябрь 2012 года, по сравнению с аналогичным показателем 2011 года спад экономики составил 4,6 процента, в январе-сентябре 2011 года объем ВВП вырос на 8,3 процента. Снижение ВВП произошло, главным образом, за счет сокращения производства на предприятиях по разработке месторождения «Кумтор». Без учета «Кумтор» объем ВВП вырос на 3,8 процента (в январе-сентябре 2011 года прирост аналогичного показателя составлял 6,0 процента). Дефлятор ВВП сложился на уровне 10,4 процента против 19,3 процента в январе-сентябре 2011 года.

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов, дефицит государственного бюджета в январе-сентябре 2012 года составил 11,6 млрд. сомов или 5,7 процента к ВВП (в январе-сентябре 2011 года бюджет был исполнен с дефицитом в размере 2,5 процента к ВВП).

Сохранение высокой зависимости внутренних цен от мировых цен на продовольствие, ожидаемый высокий дефицит государственного бюджета вкупе с неравномерным распределением расходов бюджета создают риски для ценовой стабильности. В этой связи, в целях ограничения монетарной составляющей НБКР в отчетном периоде текущего года продолжал проводить операции по стерилизации избыточной ликвидности. Так, объем нот НБКР в обращении вырос с 1,4 млрд. сомов на конец 2011 года до 1,8 млрд. сомов на конец сентября 2012 года, объем ГЦБ в обращении, проданных на условиях репо, вырос с 206,8 млн. сомов на конец 2011 года до 500,0 млн. сомов на конец сентября 2012 года.

Учетная ставка за отчетный период снизилась с 13,61 до 4,25 процента.

В январе-сентябре 2012 года денежная база увеличилась на 9,8 процента, составив на конец сентября 2012 года 60,2 млрд. сомов (в аналогичном периоде 2011 года увеличение составило 5,4 процента); объем широкой денежной массы M2X увеличился на 18,9 процента, составив на конец сентября 94,6 млрд. сомов (в сопоставимом периоде 2011 года – на 10,5 процента).

В 2012 году формирование инфляционных процессов происходило под влиянием внешних и внутренних факторов. В первой половине года благоприятные внешние факторы, как снижение мировых цен на основные продовольственные товары, в сочетании с внутренними, высокий урожай 2011 года на фоне проводимой жесткой денежно-кредитной политики, позволили сохранить низкие темпы прироста цен (0,9 процента). Однако в июне 2012 года с появлением новой информации о засухе в крупных зернопроизводящих регионах мира и негативными прогнозами урожая в республике, отмечалось начало повышения цен на зерновые, что ускорило инфляционные процессы в стране во второй половине года. В период традиционной сезонной дефляции, с июля по октябрь текущего года, цены выросли на 4,1 процента, для сравнения в сопоставимом периоде 2011 года отмечалось снижение на 3,1 процента.

По информации Национального статистического комитета прирост индекса потребительских цен, характеризующий уровень инфляции, с начала 2012 года составил 3,1 процента (сентябрь 2012 года к декабрю 2011 года), тогда как за аналогичный период 2011 года – 4,4 процента. В годовом выражении (сентябрь 2012 года к сентябрю 2011 года) инфляция составила 4,4 процента, в то время как аналогичный показатель 2011 года вырос на 13,0 процента.

В январе-сентябре текущего года НБКР проводил валютные интервенции лишь в целях недопущения резких колебаний обменного курса, преимущественно в январе-

феврале и в июне. По сравнению с предыдущими годами в текущем году спрос и предложение на валютном рынке практически балансируются самостоятельно без вмешательства НБКР. Так, валовой объем валютных интервенций в отчетном периоде составил 43,1 млн. долларов США против 169,6 млн. долларов США в сопоставимом периоде 2011 года, а чистая продажа иностранной валюты за отчетный период составила 38,3 млн. долларов США (в январе-сентябре 2011 года – 65,9 млн. долларов США). Обменный курс доллара США по отношению к сому с начала года повысился на 1,43 процента (в аналогичном периоде 2011 года наблюдалось снижение обменного курса на 4,46 процента).

По предварительным данным, индекс номинального эффективного обменного курса (НЭОК) сома с начала 2012 года снизился на 2,9 процента и на конец сентября составил 112,8. Несмотря на более низкий уровень инфляции<sup>1</sup> в странах партнерах, обесценение индекса НЭОК сома обусловило снижение индекса реального эффективного обменного курса (РЭОК), который с декабря 2011 года снизился на 2,2 процента и на конец сентября 2012 года составил 110,1.

По предварительным итогам девяти месяцев 2012 года отрицательное сальдо счета текущих операций составило 22,8 процента к ВВП, главным образом, вследствие расширения дефицита торгового баланса на 90,4 процента из-за снижения объемов экспорта золота. Чистый приток денежных переводов составил 1,3 млрд. долларов США, что выше аналогичного показателя за 2011 года на 17,6 процента. Объем валовых международных резервов покрывает 3,7 месяца будущего импорта товаров и услуг.

#### **Динамика денежно-кредитных показателей**

В целях ограничения инфляционного давления НБКР в январе-сентябре 2012 года, используя операции на открытом рынке, активно проводил операции по стерилизации избыточной ликвидности. На конец сентября 2012 года денежная база составила 60,2 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 9,8 процента или 5,4 млрд. сомов (за январь-сентябрь 2011 года увеличение денежной базы составило 5,4 процента). Операции Правительства увеличили денежную базу на 6,8 млрд. сомов, а операции Национального банка уменьшили ее на 1,5 млрд. сомов.

Номинальные темпы прироста денежных агрегатов в годовом выражении на конец сентября 2012 года находились в диапазоне от 14,3 до 23,7 процента, тогда как на конец сентября 2011 года – от 15,2 до 21,6 процента. Среди денежных агрегатов наиболее быстрыми темпами увеличивалась широкая денежная масса М2Х, преимущественно за счет роста депозитной базы<sup>2</sup>.

Денежный агрегат М0 (деньги вне банков) за отчетный период 2012 года увеличился на 7,1 процента и на конец сентября 2012 года составил 50,6 млрд. сомов (увеличение М0 в сопоставимом периоде 2011 года составило 6,7 процента).

Денежная масса М2, включающая деньги вне банков и депозиты в национальной валюте, увеличилась за январь-сентябрь 2012 года на 14,5 процента и на конец сентября 2012 года составила 71,1 млрд. сомов (в январе-сентябре 2011 года увеличение М2 составило 9,2 процента).

Широкая денежная масса М2Х, включающая депозиты в иностранной валюте, на конец сентября 2012 года составила 94,6 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 18,9 процента (в январе-сентябре 2011 года – 10,5 процента). Основной вклад в рост М2Х оказало увеличение объема депозитов, который с начала текущего года вырос на 36,2 процента (за январь-сентябрь 2011 года объем депозитов увеличился на 16,2 процента).

---

<sup>1</sup> Инфляция в КР за январь-сентябрь 2012 года составила 3,1 процента, тогда как средний уровень инфляции стран-основных торговых партнеров, по предварительным расчетам, составил 1,9 процента.

<sup>2</sup> Без учета депозитов Правительства и нерезидентов.

При этом рост депозитов в национальной валюте составил 37,7 процента (в январе-сентябре 2011 года – 17,7 процента), а в иностранной валюте – 35,0 процента (в сопоставимом периоде 2011 года – на 15,0 процента). В целом, рост депозитной базы свидетельствует о сохранении доверия к банковской системе и созданию основы для повышения кредитной активности банковской системы.

В валютной структуре широкой денежной массы М2Х удельные веса депозитов в иностранной валюте на конец сентября 2012 года составили 24,8 процента, в национальной валюте – 21,7 процента, соответственно.

В январе-сентябре 2012 года темп прироста кредита в экономику составил 16,5 процента (в аналогичном периоде 2011 года увеличение составило 16,1 процента), в том числе кредитование в иностранной валюте увеличилось на 17,9 процента, а в национальной валюте – на 14,9 процента (в сопоставимом периоде 2011 года – 11,3 процента и 21,5 процента, соответственно).

Скорость обращения широких денег М2Х за январь-сентябрь 2012 года снизилась с 3,8 на начало года до 3,4 на конец сентября 2012 года вследствие опережающих темпов прироста денежной массы над номинальным ВВП. Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, составил на конец сентября 2012 года 29,5 процента, увеличившись с начала года на 2,9 процентного пункта.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, увеличился с 1,451 на конец 2011 года до 1,572 на конец отчетного периода 2012 года вследствие более высоких темпов прироста широкой денежной массы по сравнению с темпами прироста денежной базы.

### **Инфляция: итоги и тенденции**

Согласно данным Национального статистического комитета, 12-месячное значение инфляции (сентябрь 2012 года к сентябрю 2011 года) составило 4,4 процента (в сентябре 2011 года – 13,0 процента). С начала 2012 года прирост общего уровня цен составил 3,1 процента, среднегодовое значение сложилось в 1,3 процента.

Первое полугодие 2012 года характеризовалось снижением общего уровня цен в Кыргызской Республике на фоне падения мировых цен на основные продовольственные товары. Дважды в данном периоде наблюдалась дефляция в годовых значениях – впервые за последние 10 лет. В июне 2012 года начала появляться информация о неблагоприятных погодных условиях и, соответственно, снижении производственных ориентиров для некоторых сельскохозяйственных культур, на фоне которой рынок пшеницы и кукурузы начал демонстрировать существенный рост цен. Изменение мировых цен на пшеницу отразилось на внутренних ценах на хлебобулочные изделия. Ситуацию осложнили и внутренние причины, также обусловленные плохим урожаем зерновых. Дополнительным фактором роста уровня инфляции в стране стал также рост доходов населения (чистый приток денежных переводов мигрантов увеличился на 19,9 процента; реальная заработная плата выросла на 20,5 процента).

Несмотря на наблюдаемый в последние месяцы рост цен, в целом группа продовольственных товаров (46 процентов в структуре потребительской корзины) в сентябре 2012 года с начала года снизилась на 1,1 процента, в годовом выражении – на 1,4 процента. Темпы прироста цен на непродовольственные товары, платные услуги, алкогольные и табачные изделия в годовом выражении оставались в пределах прежних темпов (+8-10 процентов).

**Таблица 1. Индекс потребительских цен в Кыргызской Республике**

|   | сентябрь 2012 г. к |                     |                    | янв.-сент. 2012 г. к<br>янв.-сент. 2011 г. |
|---|--------------------|---------------------|--------------------|--|
|   | августу<br>2012 г. | сентябрю<br>2011 г. | декабрю<br>2011 г. |  |
| <b>Все товары и услуги</b>                | <b>101,1</b>       | <b>104,4</b>        | <b>103,1</b>       | <b>101,3</b>                               |
| Пищевые продукты и безалкогольные напитки | 100,9              | 98,6                | 98,9               | 93,5                                       |
| Алкогольные напитки и табачные изделия    | 100,3              | 108,6               | 104,9              | 109,7                                      |
| Непродовольственные товары                | 101,1              | 109,9               | 106,2              | 109,9                                      |
| Услуги                                    | 102,2              | 109,7               | 108,2              | 110,4                                      |

В сентябре 2012 года цены на хлебобулочные изделия и крупы снизились в годовом выражении на 3,0 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта подешевела на 1,5 процента. При этом в третьем квартале 2012 года хлебобулочные изделия и крупы выросли в цене на 10,6 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта – на 21,3 процента.

Цены на плодоовощную продукцию в годовом выражении повысились на 4,4 процента, в том числе фрукты – на 24,3 процента, а овощи подешевели на 4,5 процента.

Динамика цен на сахар в Кыргызстане возвращается к своим предыдущим значениям, стоимость сахара в годовом выражении снизилась на 20,5 процента, в то время как в сентябре 2011 года цены на сахар выросли в годовом выражении на 21,3 процента.

Цены по группе товаров «масла и жиры» по итогам сентября 2012 года снизились на 2,1 процента, в то время как в 2011 году аналогичный показатель вырос на 19,2 процента. Текущая динамика цен на группу товаров «масла и жиры», во многом обусловлена сохраняющимся эффектом богатого урожая масличных культур в 2011 году.

В годовом измерении молочная продукция подорожала на 5,2 процента, в том числе в третьем квартале – на 3,3 процента. Цены на мясную продукцию по итогам сентября 2012 года снизились в годовом выражении на 1,4 процента.

Импортозависимость экономики по продовольственным товарам существенно выросла, обуславливая значительные риски для внутренней продовольственной безопасности. Так, продовольственный баланс КР за 2 квартал 2012 года<sup>1</sup> демонстрирует, что по хлебопродуктам импортозависимость составила 73,2 процента, против 42,4 процента в аналогичном периоде 2011 года, в результате низкого урожая внутри страны и, как следствие, увеличения импорта; по растительным жирам – 63,9 процента (+14,3 п.п.), по сахару и кондитерским изделиям – 84,4 процента (+8,4 п.п.).

**Таблица 2. Продовольственный баланс КР по базовым продуктам питания**  
(тыс. тонн)

|   | Хлебопродукты* |                | Жиры растительные |             | Сахар и кондитерские |             |
|---|----------------|----------------|-------------------|-------------|----------------------|-------------|
|   | П'2011         | П'2012         | П'2011            | П'2012      | П'2011               | П'2012      |
| <b>Поступление</b>                                    | <b>1 680,1</b> | <b>1 671,2</b> | <b>59,7</b>       | <b>53,6</b> | <b>56,3</b>          | <b>54,9</b> |
| Запасы на начало года                                 | 1 453,8        | 1 295,6        | 36,0              | 26,4        | 15,9                 | 10,4        |
| Произведено в стране                                  | 14,6           | 4,6            | 8,1               | 6,8         | 0,0                  | 0,0         |
| Импортировано   | 211,7          | 371,0          | 15,6              | 20,4        | 40,4                 | 44,5        |
| <b>Потребление</b>                                    | <b>1 102,2</b> | <b>1 096,1</b> | <b>31,4</b>       | <b>31,9</b> | <b>53,5</b>          | <b>53,0</b> |
| Расходы на семена                                     | 76,1           | 87,7           | -                 | -           | -                    | -           |
| На корм скоту   | 454,3          | 470,0          | -                 | -           | -                    | -           |
| Потери  | 29,1           | 6,4            | 0,0               | 0,0         | 0,0                  | 0,0         |
| Экспортировано  | 43,3           | 25,3           | 0,0               | 0,0         | 0,4                  | 0,3         |
| Потребление населением                                | 499,4          | 506,7          | 31,4              | 31,9        | 53,1                 | 52,7        |
| <b>Запасы на конец периода</b>                        | <b>577,9</b>   | <b>575,1</b>   | <b>28,3</b>       | <b>21,7</b> | <b>2,8</b>           | <b>1,9</b>  |
| <b>Доля импорта в объеме потребления, в процентах</b> | <b>42,4</b>    | <b>73,2</b>    | <b>49,7</b>       | <b>63,9</b> | <b>76,1</b>          | <b>84,4</b> |

\* в пересчете на зерно

\*\* в пересчете на сахар

<sup>1</sup> Ссылка на более ранние периоды времени обусловлена отсутствием данных за третий квартал 2012 года.

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 9,9 процента, что на 0,7 п.п. ниже аналогичного показателя 2011 года. Наибольший вклад в рост цен на непродовольственные товары внесло удорожание товаров в группе «одежда и обувь» (+13,1 процента), «электроэнергия, газ и прочие виды топлива» (+6,4 процента), «предметы домашнего обихода и бытовая техника» (+10,4 процента).

Стоимость горюче-смазочных материалов в годовом выражении выросла на 0,4 процента, в том числе цены на бензин снизились на 0,2 процента, цены на дизельное топливо выросли на 6,7 процента. В третьем квартале 2012 года цены на ГСМ выросли на 1,7 процента, в том числе бензин подорожал на 1,9 процента, дизельное топливо подешевело на 0,5 процента.

Индекс цен на платные услуги за рассматриваемый период вырос в годовом измерении на 9,7 процента (за аналогичный период 2011 года – на 12,4 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц (+13,1 процента), а также услуг образования (+11,8 процента) и транспортных услуг (+7,3 процента). Услуги здравоохранения подорожали на 12,0 процента.

### Реальный сектор

По предварительным данным, за январь-сентябрь 2012 года объем ВВП в текущих ценах составил 203,8 млрд. сомов, снизившись по сравнению с аналогичным показателем 2011 года на 4,6 процента, в то время как в январе-сентябре 2011 года объем ВВП вырос на 8,3 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП вырос на 3,8 процента (в январе-сентябре 2011 года прирост аналогичного показателя составлял 6,0 процента). Дефлятор ВВП сложился на уровне 10,4 процента против 19,3 процента в январе-сентябре 2011 года.

Снижение ВВП в январе-сентябре 2012 года произошло за счет предприятий обрабатывающей промышленности (-7,7 п.п.), что было обусловлено снижением объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор».

**Таблица 3. Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП (проценты)**

|   | Удельный вес    |                 | Темп прироста   |                 | Вклад в прирост |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | январь-сентябрь | январь-сентябрь | январь-сентябрь | январь-сентябрь | январь-сентябрь | январь-сентябрь |
|   | 2011            | 2012            | 2011            | 2012            | 2011            | 2012            |
| Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство  | 19,4            | 20,3            | 2,7             | 2,0             | 0,5             | 0,4             |
| Горнодобывающая промышленность                | 0,8             | 1,2             | 21,2            | 23,1            | 0,1             | 0,2             |
| Обрабатывающая промышленность                 | 17,4            | 10,2            | 26,1            | -44,3           | 4,2             | -7,7            |
| Производство и распределение э/э, газа и воды | 3,1             | 3,0             | 22,9            | 9,0             | 0,8             | 0,3             |
| Строительство                                 | 4,6             | 5,1             | -5,0            | 12,0            | -0,3            | 0,6             |
| Торговля; ремонт автомобилей                  | 15,1            | 15,8            | 5,0             | 8,5             | 0,8             | 1,3             |
| Транспорт и связь                             | 8,2             | 8,8             | 10,8            | 9,1             | 1,0             | 0,7             |
| Прочие  | 20,0            | 21,8            | 1,8             | 1,0             | 0,4             | 0,2             |
| Чистые налоги на продукты                     | 11,4            | 13,7            | 8,3             | -4,6            | 0,9             | -0,5            |
| <b>ВВП</b>                                    | <b>100,0</b>    | <b>100,0</b>    | <b>8,3</b>      | <b>-4,6</b>     | <b>8,3</b>      | <b>-4,6</b>     |
| <b>ВВП без Кумтор</b>                         | <b>87,5</b>     | <b>94,9</b>     | <b>6,0</b>      | <b>3,8</b>      | <b>5,4</b>      | <b>3,3</b>      |

Источник: НСК, расчеты ОМАФР ЭУ

В январе-сентябре 2012 года промышленной продукции произведено на сумму 81,5 млрд. сомов, физический объем производства промышленной продукции снизился на 33,9 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» прирост промышленного производства составил 7,0 процента.

В обрабатывающей промышленности объем производства снизился на 44,3 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года, на фоне сокращения

металлургического производства и производства готовых металлических изделий (-67,9 процента), текстильного и швейного производства (-21,3 процента).

Наряду с этим наблюдается прирост физического объема продукции в горнодобывающей промышленности (+23,1 процента), в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (+9,0 процента).

По предварительным данным, в январе-сентябре 2012 года наблюдалось увеличение оборота торговли на 9,3 процента (за аналогичный период 2011 года наблюдалось увеличение на 5,4 процента), в том числе оптовой торговли – на 9,1 процента и розничной торговли (кроме торговли автомобилями и моторным топливом) – на 6,6 процента.

Объем инвестиций в основной капитал, по предварительным данным, за январь-сентябрь 2012 года увеличился на 9,1 процента по сравнению с показателем 2011 года и составил 35,4 млрд. сомов. В отраслевой структуре инвестиций основную долю вложений занимают горнодобывающая промышленность – 27,8 процента, транспорт и связь (инвестиции в проект по реконструкции автодорог «Талас-Тараз-Суусамыр», «Ош-Иркештам», «Ош-Исфана», «Бишкек-Нарын-Торугарт», «Южного транспортного коридора», реабилитация дорог по проекту «Улучшение регионального дорожного коридора») – 14,1 процента, обрабатывающая промышленность – 12,8 процента.

### **Внешнеэкономический сектор<sup>1</sup>**

По предварительно-прогнозным данным, в январе-сентябре 2012 года, несмотря на увеличение профицита по счету текущих трансфертов и снижение отрицательного сальдо по статье «доходы», существенный рост дефицита баланса товаров и услуг может привести к тройному увеличению отрицательного сальдо счета текущих операций, до 22,8 процента к ВВП.

По итогам девяти месяцев текущего года, дефицит торгового баланса Кыргызской Республики увеличится на 90,4 процента и составит 2 134,2 млн. долларов США.

За январь-сентябрь 2012 года экспорт товаров (в ценах FOB) по сравнению с аналогичным показателем 2011 года снизится на 17,3 процента и сложится в объеме 1 322,0 млн. долларов США, импорт товаров (в ценах FOB) увеличится на 27,1 процента и составит 3 456,2 млн. долларов США.

Чистый приток по текущим трансфертам сложится в размере 1 449,2 млн. долларов США, что на 7,6 процента больше показателя в аналогичном периоде 2011 года. Основной прирост по данной статье в январе-сентябре будет традиционно обеспечен за счет частных трансфертов, чистый приток по которым увеличится на 11,5 процента и составит 1 448,2 млн. долларов США. Наряду с этим, объем чистого притока официальных трансфертов сократится до 1,0 млн. долларов США (в январе-сентябре 2011 года – 48,1 млн. долларов США).

По итогам девяти месяцев 2012 года счет операций с капиталом и финансовых операций сформируется с положительным сальдо в размере 618,8 млн. долларов США, что превысит соответствующий показатель прошлого года в 2,6 раза.

Таким образом, по итогам января-сентября 2012 года сальдо платежного баланса сложится положительным в размере 122,3 млн. долларов США. Объем валовых международных резервов будет покрывать 3,7 месяца будущего импорта товаров и услуг.

По предварительным данным, индекс номинального эффективного обменного курса (НЭОК) сома с начала 2012 года снизился на 2,9 процента и на конец сентября составил 112,8. Снижение было обусловлено обесценением<sup>2</sup> сома в сентябре 2012 года по сравнению со средним курсом за декабрь 2011 года по отношению к турецкой лире на 4,3

<sup>1</sup> По фактическим и прогнозным данным.

<sup>2</sup> Приведены данные по номинальному двухстороннему обменному курсу сома, в качестве базового периода для расчета индекса используется 2000 год.

процента, к китайскому юаню – на 1,0 процента, к российскому рублю – на 0,9 процента и к доллару США – на 0,6 процента. Вместе с тем, по отношению к евро курс сома укрепился на 2,0 процента, к казахскому тенге – на 0,7 процента.

Несмотря на более низкий уровень инфляции<sup>1</sup> в странах-партнерах, обесценение индекса НЭОК сома обусловило снижение индекса реального эффективного обменного курса (РЭОК), который с декабря 2011 года снизился на 2,2 процента и на конец сентября 2012 года составил 110,1.

## **Сектор государственных финансов**

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов, дефицит государственного бюджета в январе-сентябре 2012 года составил 11,6 млрд. сомов или 5,7 процента к ВВП (в январе-сентябре 2011 года бюджет был исполнен с дефицитом в размере 2,5 процента к ВВП). При этом без учета поступивших официальных трансфертов дефицит государственного бюджета составил 15,1 млрд. сомов или 7,4 процента к ВВП. Общее финансирование государственного бюджета за рассматриваемый период составило 16,5 млрд. сомов: из них внутреннее финансирование – 6,2 млрд. сомов, внешнее финансирование – 10,3 млрд. сомов.

По предварительным данным Социального фонда Кыргызской Республики, дефицит бюджета Социального фонда в январе-сентябре 2012 года составил 0,2 млрд. сомов или 0,1 процента к ВВП, доходы – 21,9 млрд. сомов или 10,7 процента к ВВП, расходы – 22,1 млрд. сомов или 10,8 процента к ВВП.

Дефицит консолидированного бюджета (государственный бюджет + бюджет Социального фонда) по итогам рассматриваемого периода составил 11,8 млрд. сомов или 5,8 процента к ВВП. Доходы составили 74,1 млрд. сомов или 36,4 процента к ВВП, а расходы – 86,0 млрд. сомов или 42,2 процента к ВВП.

В январе-сентябре 2012 года доходы государственного бюджета от операционной деятельности увеличились на 13,9 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года и составили 62,6 млрд. сомов или 30,7 процента к ВВП (в аналогичном периоде 2011 года увеличение составило 35,6 процента).

Расходы государственного бюджета на операционную деятельность в январе-сентябре 2012 года составили 69,6 млрд. сомов, увеличившись на 28,3 процента<sup>2</sup> или на 15,4 млрд. сомов.

В соответствии с функциональной классификацией бюджетных расходов в отчетном периоде наблюдалось увеличение расходов по отношению к ВВП на экономические вопросы (на 2,2 п.п.), на образование (на 1,6 п.п.), на здравоохранение (на 1,1 п.п.), на социальную защиту (на 1,0 п.п.), на жилищно-коммунальные услуги (на 0,1 п.п.), на отдых, культуру и религию (на 0,1 п.п.). Расходы по отношению к ВВП на государственные службы общего назначения, на оборону, общественный порядок и безопасность и на охрану окружающей среды не изменились.

По экономической классификации наибольший вклад в рост расходов внесли «другие расходы», увеличение которых связано с ростом кредитов и займов в рамках программы государственных инвестиций в 3,2 раза по сравнению с аналогичным показателем 2011 года. Значительный рост расходов также связан с увеличением расходов на заработную плату, а также на закупку товаров и услуг.

В отчетном периоде чистый отток бюджетных средств на операции по приобретению нефинансовых активов (включающие операции по следующим группам: основные фонды, запасы, земля) составил 4,6 млрд. сомов или 2,2 процента к ВВП (в январе-сентябре 2011 года – 5,5 млрд. сомов или 2,9 процента к ВВП).

---

<sup>1</sup> Инфляция в КР за январь-сентябрь 2012 года составила 3,1 процента, тогда как средний уровень инфляции стран-основных торговых партнеров, по предварительным расчетам, составил 1,9 процента.

<sup>2</sup> В реальном выражении (скорректированный на ИПЦ) увеличились на 26,6 процента.

По состоянию на конец сентября 2012 года государственный долг составил 152,2 млрд. сомов (3,2 млрд. долларов США<sup>1</sup>), из них внутренний долг – 12,7 млрд. сомов, внешний долг – 139,6 млрд. сомов. Государственный долг в январе-сентябре 2012 года увеличился на 6,4 процента или на 9,1 млрд. сомов по сравнению с аналогичным показателем конца 2011 года. Процентные выплаты по обслуживанию государственного долга в январе-сентябре 2012 года составили 2,3 млрд. сомов (в январе-сентябре 2011 года – 2,3 млрд. сомов), из них удельный вес выплат по внутреннему и внешнему долгу составил 43,4 и 56,6 процента от общих процентных платежей соответственно. По сравнению с аналогичным показателем января-сентября 2011 года процентные выплаты по внешнему долгу снизились на 20,8 процента или на 344,0 млн. сомов, а по внутреннему долгу увеличились на 61,5 процента или на 382,2 млн. сомов.

## **Финансовый сектор**

### ***Банковская система***

По состоянию на конец сентября 2012 года<sup>2</sup> на территории Кыргызской Республики действовало 22 коммерческих банка, включая Бишкекский филиал Национального банка Пакистана, и 269 филиалов коммерческих банков (в аналогичном периоде 2011 года осуществляли деятельность 22 коммерческих банка и 250 филиалов).

На конец сентября 2012 года банковской системой в целом получена чистая прибыль в размере 1 823,0 млн. сомов (в аналогичном периоде 2011 года – 1 417,6 млн. сомов). Суммарные активы банковской системы с начала года увеличились на 13,8 млрд. сомов или на 20,6 процента, составив на конец сентября 80,5 млрд. сомов.

В январе-сентябре 2012 года на рынке банковских депозитов продолжилась тенденция роста депозитной базы коммерческих банков. Показатели процентных ставок по вновь принятым депозитам в национальной и иностранной валютах не претерпели значительных изменений, в целом сохранившись на уровне значений сопоставимого периода предыдущего года. В структурном разрезе изменение депозитной базы было вызвано увеличением остатков денежных средств на расчетных счетах предприятий, а также ростом депозитов до востребования и срочных вкладов населения.

На конец рассматриваемого периода объем депозитной базы коммерческих банков составил 50,8 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 31,4 процента. При этом увеличение было обеспечено ростом как валютной составляющей депозитной базы (на 34,2 процента), так и за счет вкладов в сомах (на 28,7 процента).

В рассматриваемом периоде отмечалось увеличение притока депозитов в коммерческие банки. Объем вновь принятых за девять месяцев 2012 года депозитов<sup>3</sup> составил 170,1 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем за 2011 год на 21,5 процента. Средневзвешенная процентная ставка по вновь принятым депозитам в национальной валюте составила 2,3 процента, повысившись в годовом выражении на 0,2 процентного пункта. Ставка по вновь принятым депозитам в иностранной валюте снизилась на 0,1 процентного пункта, до 0,8 процента.

В январе-сентябре 2012 года ситуация на рынке банковского кредитования характеризовалась сохранением повышательной тенденции, начавшейся в 2011 году. Наблюдалось улучшение качества кредитного портфеля банковской системы, снизились показатели просроченной задолженности и пролонгированных кредитов. Стоимость кредитов оставалась относительно высокой: средняя ставка по новым кредитам в национальной валюте отмечалась на уровне 2011 года, в то время как по кредитам в иностранной валюте ставка уменьшилась. Основным вклад в формирование портфеля был внесен объемами кредитования торговли. Увеличилась доля кредитов на сельское

<sup>1</sup> Данные рассчитаны НБКР (по состоянию на 30.09.12 г. 1 доллар США = 47,15 сом).

<sup>2</sup> Данные приведены согласно регулятивной отчетности коммерческих банков.

<sup>3</sup> В объеме вновь принятых депозитов не учитываются расчетные счета клиентов банков.



хозяйство в структуре кредитного портфеля банков, в том числе за счет действий Правительства по финансированию аграрной отрасли. По состоянию на конец сентября доля кредитов по проекту «Доступные кредиты фермерам-2» в общем объеме банковских кредитов, выданных в текущем году на сельское хозяйство, составила 20,2 процента (в первом полугодии величина аналогичного показателя составляла 28,2 процента).

Объем кредитного портфеля действующих коммерческих банков на конец сентября 2012 года составил 36,1 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 15,7 процента. При этом сомовая часть кредитного портфеля выросла на 13,3 процента, сложившись в размере 15,8 млрд. сомов. Объем выданных кредитов в иностранной валюте на конец сентября составил 20,3 млрд. в сомовом эквиваленте, превысив соответствующий показатель на начало года на 17,8 процента.

В январе-сентябре 2012 года средневзвешенная процентная ставка по кредитам банков в национальной валюте снизилась на 0,6 процентного пункта, до 21,8 процента, в иностранной валюте ставка понизилась на 0,3 процентного пункта и составила 17,5 процента.

На конец рассматриваемого периода кредитный портфель банков в разрезе отраслей распределился следующим образом. Торговля оставалась основным сектором кредитования. Доля кредитов в торговлю, занимающих большую часть кредитного портфеля, снизилась на 2,1 процентного пункта, до 40,7 процента. Также снизились удельные веса кредитов на прочие кредиты – с 12,9 до 11,8 процента, ипотеку – с 9,6 до 9,4 процента, строительство – с 5,6 до 5,4 процента и в сферу связи с 0,2 до 0,1 процента. Увеличились доли сельскохозяйственных (на 1,2 процентного пункта, до 13,9 процента), потребительских кредитов (на 0,9 процентного пункта, до 9,7 процента), промышленных (на 0,2 процентного пункта, до 5,5 процента). Кредиты в сферу транспорта, на заготовку и переработку, как и прежде, составили незначительную долю – суммарно порядка 0,6 процента.

Объем вновь выданных за девять месяцев 2012 года кредитов составил 26,9 млрд. сомов, что на 15,5 процента выше суммы, ссуженной в аналогичном периоде 2011 года. Кредиты в национальной валюте увеличились на 7,4 процента, а в иностранной валюте – на 23,6 процента.

Средневзвешенная процентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте снизилась по сравнению с показателем 2011 года на 0,6 процентного пункта, составив 22,8 процента. В иностранной валюте ставка также снизилась на 0,5 процентного пункта, до 19,1 процента.

### ***Небанковские финансово-кредитные учреждения, лицензируемые НБКР***

На конец сентября 2012 года количество небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ) Кыргызской Республики составило 833, из них: ОАО «Финансовая компания кредитных союзов» (ФККС) – 1, кредитные союзы (КС) – 184, микрокредитные компании (МКК) – 271, микрокредитные агентства (МКА) – 82, микрофинансовые компании (МФК) – 5, обменные бюро – 290 (в аналогичном периоде 2011 года количество НФКУ составляло 898).

Кредитный портфель НФКУ за январь-сентябрь 2012 года увеличился на 15,1 процента и составил 18,1 млрд. сомов.

**Таблица 4. Кредитный портфель НФКУ<sup>1</sup> (млн. сомов)**

| Наименование НФКУ               | 31.12.2011      | 31.09.2012      |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| ФККС                            | 434,8           | 437,9           |
| МФО (МФК, МКК/МКА) <sup>2</sup> | 14 498,6        | 16 799,9        |
| Кредитные союзы                 | 1 231,7         | 1 299,7         |
| <b>ВСЕГО</b>                    | <b>15 730,4</b> | <b>18 099,6</b> |

<sup>1</sup> Данные представлены без учета ФККС (т.к. кредиты ФККС выданы кредитным союзам).

<sup>2</sup> МКК/МКА предоставляют отчетность на полугодовой основе.

Средневзвешенная процентная ставка на конец сентября 2012 года по кредитам ФККС составила 15,90 процента (на 31.12.2011 – 15,79 процента), кредитных союзов – 28,4 процента (на 31.12.2011 – 28,4 процента) и кредитам МФК – 34,71 процента (на 31.12.2011 – 37,41 процента).

Общий объем депозитной базы в кредитных союзах на конец отчетного периода составил 43,9 млн. сомов (на 31.12.2011 – 35,5 млн. сомов), увеличившись с начала года на 23,7 процента.

Общий объем депозитной базы МФК на конец сентября 2012 года составил 43,59 млн. сомов (на 31.12.2011 – 5,1 млн. сомов), увеличившись с начала года на 754,7 процента.