



КЫРГЫЗ БАНКЫ

Кыргызская Республика, г.Бишкек, пр. Чуй, 168

E-mail: mail@nbkr.kg

www.nbkr.kg

## **ЗАЯВЛЕНИЕ**

**Национального банка Кыргызской Республики  
о денежно-кредитной политике на 2025 год**

Одобрено постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики от 18 декабря 2024 года № 2024-П-07/68-1- (ДКП).

В настоящем документе Национальный банк Кыргызской Республики (далее – Национальный банк) определяет тактические задачи денежно-кредитной политики на 2025 год.

Документ разработан в целях реализации Основных направлений денежно-кредитной политики на среднесрочный период<sup>1</sup>, в рамках которых целевым ориентиром денежно-кредитной политики определено удержание уровня инфляции в пределах 5-7 процентов в среднесрочном периоде.

### *Экономические условия*

Экономика Кыргызской Республики продолжает функционировать в условиях сохранения высокой неопределенности глобальных экономических тенденций.

Мировая экономика демонстрирует плавное восстановление, но все же темпы роста экономик большинства ведущих стран остаются сдержанными. Глобальная инфляция замедляется, что позволило ряду стран перейти к началу смягчения своих монетарных условий. Однако в силу геополитических факторов ценовая конъюнктура на мировых продовольственных и сырьевых рынках остается неоднозначной: цены на золото продолжают расти, рынки продовольствия демонстрируют тенденцию к повышению цен, а цены на рынках нефти остаются волатильными. При этом процессы фрагментации мировой торговли и сохранение геополитических рисков в мире обуславливают разнонаправленную ценовую динамику в разрезе регионов. В отдельных странах нашего региона, в том числе в странах – торговых партнерах Кыргызской Республики, инфляционное давление остается повышенным.

Несмотря на внешнеэкономические вызовы в Кыргызской Республике отмечается высокая экономическая активность на фоне расширения потребительского спроса и роста инвестиций в основной капитал. За 11 месяцев 2024 года реальный прирост ВВП составил 9,0 процента, сложившись выше своего потенциального уровня. Основными драйверами роста экономики явились сектор услуг и строительство. Строительному сектору поддержку оказывает наращивание капиталовложений главным образом за счет внутренних источников. Внутренний спрос поддерживается ростом реальных доходов населения, увеличением потребительского кредитования и притоком денежных переводов в страну.

Проводимая денежно-кредитная политика Национального банка позволила обеспечить ценовую стабильность в Кыргызской Республике: в течение 2024 года инфляция удерживалась на уровне, не превышающем среднесрочный целевой показатель, – 5-7 процентов.

Оценка факторов инфляции указывает на то, что инфляционные ожидания экономических субъектов (как предпринимателей, так и домашних хозяйств) демонстрируют ослабление, а базовая инфляция устойчиво снижается. Как и ранее, воздействие планового пересмотра государственной тарифной политики продолжает обеспечивать соответствующий вклад в общий уровень цен. Имеющийся в банковской системе высокий уровень избыточной ликвидности активно регулируется Национальным банком посредством монетарных инструментов в целях обеспечения равновесного уровня денежного предложения в экономике.

Учитывая подверженность инфляционной динамики в Кыргызской Республике внешним изменениям в силу имеющейся структуры экономики и природы потребительской корзины населения, внешний фактор остается одним из основных условий при проведении денежно-кредитной политики в 2025 году.

---

<sup>1</sup> утверждены постановлением Правления Национального банка от 13 декабря 2017 года

## ***Количественный ориентир денежно-кредитной политики***

В 2025 году Национальный банк продолжит проведение денежно-кредитной политики, направленной на поддержание ценовой стабильности.

Ценовая стабильность создает важные условия для развития экономики и является ключевым элементом макроэкономической устойчивости в стране, что, в свою очередь, способствует созданию в стране благоприятной бизнес-среды, поддержанию инвестиционного климата, повышению уровня жизни населения, снижая неопределенность экономических субъектов при принятии решений.

Главной целью денежно-кредитной политики Национального банка в 2025 году будет удержание уровня инфляции в Кыргызской Республике в пределах среднесрочного целевого ориентира 5-7 процентов.

## ***Меры денежно-кредитной политики***

Для достижения поставленной цели Национальный банк будет использовать имеющиеся в его распоряжении инструменты монетарной политики.

Учетная ставка Национального банка остается ключевым инструментом регулирования денежно-кредитных условий в экономике. Решения по учетной ставке Национального банка будут основываться на результатах комплексного анализа макроэкономических данных и прогнозов, полученных в результате применения широкого модельного аппарата. Национальный банк будет придерживаться сохранения принципов последовательности, предсказуемости и прозрачности при принятии решений.

Тактические шаги при реализации монетарной политики будут осуществляться с учетом задачи Национального банка по поддержанию покупательской способности национальной валюты для содействия долгосрочному экономическому росту республики.

Будут усилены работы по улучшению каналов передаточного механизма, характеризующего процесс воздействия решений в области денежно-кредитной политики на ценовую динамику в стране. В этой связи дальнейшее активное развитие межбанковского денежного рынка и должная настройка инструментов денежно-кредитной политики станут приоритетными задачами Национального банка в 2025 году.

В условиях сохраняющегося высокого уровня избыточной ликвидности в банковской системе Национальный банк продолжит проводить операции по ее абсорбированию, что позволит нивелировать монетарные факторы инфляции. При этом краткосрочные ставки денежного рынка будут поддерживаться в пределах установленного процентного коридора.

В рамках задач по эффективному управлению ликвидностью в банковской системе и развития глубины межбанковского денежного рынка Национальный банк направит свои усилия на создание основы для развития дополнительных рыночных механизмов абсорбирования избыточной ликвидности. В этом ключе будут созданы условия для международных финансовых организаций в выпуске ценных бумаг, номинированных в национальной валюте, которые в последующем позволят стимулировать рыночные механизмы кредитования.

Национальный банк в рамках принятого режима плавающего обменного курса намерен поддерживать гибкость обменного курса, в рамках которого баланс спроса и предложения иностранной валюты будет формироваться рыночными условиями внутреннего валютного рынка. Действия Национального банка на валютном рынке будут осуществляться исключительно с целью сглаживания резких колебаний обменного курса.

Активное взаимодействие Национального банка с Кабинетом Министров Кыргызской Республики и другими государственными органами в рамках координации бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политик страны станет залогом успешной реализации цели по обеспечению ценовой и, соответственно, макроэкономической стабильности.

В целях дальнейшего укрепления доверия общественности и финансовых рынков к денежно-кредитной политике Национальный банк продолжит активно развивать коммуникационную политику в части освещения цели, задач и мер денежно-кредитной политики через публикации, пресс-релизы и взаимодействие со СМИ. Информационная открытость и транспарентность по принятым монетарным решениям будут способствовать формированию у общественности и субъектов экономики рациональных инфляционных ожиданий и ожиданий относительно будущих решений в области денежно-кредитной политики.

Национальный банк продолжит оценивать возможные риски и последствия влияния внешних и внутренних инфляционных факторов. В случае значительного отклонения экономических показателей от ожидаемой траектории и реализации рисков инфляционного характера Национальный банк рассмотрит необходимость внесения корректировок в проводимую денежно-кредитную политику и предпримет соответствующие меры для смягчения возможных негативных последствий для ценовой стабильности.