

Отчет о денежно-кредитной политике за первое полугодие 2012 года

Принят
постановлением Правления НБКР
№35/1 от 27 августа 2012 года

Основные тенденции в денежно-кредитной политике

В соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2012-2014 годы, главной целью денежно-кредитной политики в 2012 году является удержание умеренных темпов инфляции, способствующих реализации планов Правительства по устойчивому росту экономики.

В первом полугодии 2012 года, в целом, наблюдалось замедление общего уровня цен в стране на фоне снижения мировых цен на основные продовольственные товары (зерновые, масличные культуры, сахар), что наряду с проведением жесткой денежно-кредитной политики обусловило замедление инфляционных процессов в экономике.

По информации Национального статистического комитета прирост индекса потребительских цен, характеризующий уровень инфляции, с начала 2012 года составил 0,9 процента (июнь 2012 года к декабрю 2011 года), тогда как за аналогичный период 2011 года – 7,2 процента. В годовом выражении (июнь 2012 года к июню 2011 года) инфляция составила (-)0,5 процента, в то время как аналогичный показатель 2011 года вырос на 22,8 процента.

Несмотря на то, что с начала текущего года наблюдается тенденция снижения темпов инфляции в стране, инфляционные риски все еще сохраняются. Уровень базовой инфляции на протяжении нескольких лет продолжает оставаться на уровне около 10 процентов, ожидаемый высокий дефицит государственного бюджета вкупе с неравномерным распределением расходов бюджета создают угрозу для стабильности цен в среднесрочном периоде. В этой связи, в целях ограничения монетарной составляющей, НБКР в отчетном периоде текущего года продолжил проводить умеренно жесткую денежно-кредитную политику, увеличив операции по стерилизации избыточной ликвидности. Так, объем нот НБКР в обращении вырос с 1,4 млрд. сомов на конец 2011 года до 2,1 млрд. сомов на конец июня 2012 года (на конец июня 2011 года – 1,1 млрд. сомов), объем ГЦБ в обращении, проданных на условиях репо, вырос с 206,8 млн. сомов на конец 2011 года до 1,2 млрд. сомов на конец июня 2012 года (на конец июня 2011 года – 60,7 млн. сомов).

Учитывая замедление инфляционных процессов в экономике, а также наблюдаемое в отчетном периоде падение экономики, НБКР со второго квартала 2012 года начал постепенно снижать объем стерилизации избыточной ликвидности: объем нот НБКР в обращении снизился с 2,3 млрд. сомов на конец февраля до 2,1 млрд. сомов на конец июня 2012 года. Это в свою очередь отразилось на снижении средневзвешенных процентных ставок по нотам НБКР. Так, средневзвешенная процентная ставка по 28-дневным нотам снизилась с 13,08 процента на конец 2011 года до 5,19 процента на конец июня 2012 года. Учетная ставка на конец первого полугодия 2012 года снизилась на 6,84 процентного пункта, или с 13,61 до 6,77 процента.

По итогам первого полугодия 2012 года денежная база увеличилась с начала года на 3,5 процента, составив на конец июня 2012 года 56,7 млрд. сомов (в январе-июне 2011 года увеличение составило 2,8 процента). Объем широкой денежной массы М2Х за рассматриваемый период увеличился на 11,1 процента, составив на конец июня 2012 года 88,4 млрд. сомов (в аналогичном периоде 2011 года – на 5,6 процента).

В течение отчетного периода 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 отчетном полугодии спрос и предложение на валютном рынке практически балансируются самостоятельно без вмешательства НБКР. Так, валовой объем валютных интервенций в отчетном периоде

составил 43,5 млн. долларов США против 95,5 млн. долларов США в сравниваемом периоде 2011 года, а чистая продажа иностранной валюты за отчетный период составила 38,3 млн. долларов США (в первом полугодии 2011 года – 30,3 млн. долларов США). Обменный курс доллара США по отношению к сому с начала года повысился на 1,63 процента, с 46,4847 до 47,2445 сом за 1 доллар США (в аналогичном периоде 2011 года наблюдалось снижение обменного курса на 4,02 процента).

По предварительным данным, индекс номинального эффективного обменного курса (НЭОК) сома с начала 2012 года снизился на 0,6 процента, составив на конец июня 115,5, что наряду с более низким уровнем инфляции¹ в Кыргызстане по сравнению с уровнем инфляции в основных странах-партнерах, обусловило снижение индекса реального эффективного обменного курса (РЭОК) на 1,4 процента, до 111,0.

По предварительным данным, за январь-июнь 2012 года по сравнению с аналогичным показателем 2011 года спад экономики составил 5,6 процента (в январе-июне 2011 года объем ВВП вырос на 4,9 процента). При этом основной вклад в снижение ВВП в январе-июне 2012 года внесли предприятия промышленности, главным образом, за счет снижения объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор». Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП вырос на 3,9 процента (в январе-июне 2011 года прирост аналогичного показателя составлял 3,7 процента). Дефлятор ВВП сложился на уровне 13,7 процента против 16,7 процента в январе-июне 2011 года.

По предварительным итогам первого полугодия 2012 года сальдо платежного баланса сложится положительным в размере 86,6 млн. долларов США. Отрицательное сальдо счета текущих операций в отчетном периоде текущего года увеличится до 17,2 процента к ВВП, при этом дефицит торгового баланса увеличится до 1337,5 млн. долларов США. Профицит по счету текущих трансфертов сложится в размере 830,9 млн. долларов США, что на 3,7 процента больше показателя аналогичного периода 2011 года. Объем валовых международных резервов² покрывает 3,8 месяца будущего импорта товаров и услуг.

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов, дефицит государственного бюджета в январе-июне 2012 года составил 3,9 млрд. сомов или 3,4 процента к ВВП (в январе-июне 2011 года бюджет был исполнен с дефицитом в размере 0,2 процента к ВВП).

Динамика денежно-кредитных показателей

На конец первого полугодия 2012 года денежная база составила 56,7 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 3,5 процента или 1,9 млрд. сомов (за первое полугодие 2011 года увеличение денежной базы составило 2,8 процента). За счет операций Правительства денежная база выросла на 5,3 млрд. сомов, за счет операций НБКР уменьшилась на 3,4 млрд. сомов.

В структуре денежной базы доля наличных денег в обращении составила 90,6 процента на конец июня 2012 года, соответственно доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Национальном банке – 9,4 процента.

В первом полугодии 2012 года, по сравнению с аналогичным периодом 2011 года, динамика денежных агрегатов имела более сдержанные темпы роста. Номинальные темпы прироста денежных агрегатов в годовом выражении на конец июня 2012 года находились в диапазоне от 11,7 до 20,9 процента, тогда как на конец июня 2011 года – от 21,9 до 27,9

¹ Инфляция в стране за январь-июнь 2012 года составила 0,9 процента, тогда как средний уровень инфляции в странах – основных торговых партнерах, по предварительным расчетам, составил 1,7 процента.

² Объем валовых международных резервов на конец первого полугодия 2012 года составил 1915,3 млн.долл. США

процента. Среди денежных агрегатов наиболее быстрыми темпами увеличивалась широкая денежная масса М2Х, преимущественно за счет роста депозитной¹ базы.

Денежный агрегат М0 (деньги вне банков) за отчетный период 2012 года увеличился на 2,8 процента и на конец июня 2012 года составил 48,5 млрд. сомов (за отчетный период 2011 года – на 4,8 процента).

Денежная масса М2, включающая деньги вне банков и депозиты в национальной валюте, увеличилась за январь-июнь 2012 года на 8,2 процента и на конец июня 2012 года составила 67,2 млрд. сомов (в январе-июне 2011 года увеличение М2 составило 4,8 процента). При этом рост депозитов в национальной валюте составил 25,5 процента (в январе-июне 2011 года – 4,8 процента).

Широкая денежная масса М2Х, включающая депозиты в иностранной валюте, на конец первого полугодия 2012 года составила 88,4 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 11,1 процента (в первом полугодии 2011 года увеличение агрегата М2Х составило 5,6 процента). При этом общий объем депозитов², входящих в определение широкой денежной массы, вырос на 23,3 процента, в том числе депозиты в иностранной валюте – на 21,4 процента (в январе-июне 2011 года – на 6,7 процента и 8,3 процента, соответственно). В целом, увеличение 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 доля депозитов в иностранной валюте за январь-июнь 2012 года увеличилась на 2,0 процентного пункта, до 23,9 процента, а доля депозитов в национальной валюте – на 2,4 процентного пункта, до 21,2 процента.

В первом полугодии 2012 года темп прироста кредита в экономику составил 11,6 процента, в том числе кредитование в иностранной валюте увеличилось на 14,3 процента, а в национальной валюте – на 8,6 процента (в аналогичном периоде 2011 года – 9,8 процента, 4,8 процента и 15,5 процента, соответственно).

Скорость обращения широких денег М2Х за январь-июнь 2012 года снизилась с 3,8 на начало года до 3,5 на конец июня 2012 года вследствие опережающих темпов прироста денежной массы над номинальным ВВП. Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, составил на конец июня 2012 года 28,7 процента, увеличившись с начала года на 2,2 процентного пункта.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, увеличился с 1,451 на конец 2011 года до 1,559 на конец отчетного периода 2012 года в результате опережающих темпов прироста широкой денежной массы по сравнению с темпами прироста денежной базы. Показатель отношения денег вне банков к депозитам снизился с 1,5 на конец 2011 года до 1,2 на конец отчетного периода.

Инфляция: итоги и тенденции

В целом, первое полугодие 2012 года характеризовалось снижением общего уровня цен в Кыргызской Республике на фоне падения мировых цен на основные продовольственные товары (зерновые, масличные культуры, сахар). Однако в июне-июле 2012 года на фоне усилившихся опасений по поводу урожая зерновых и масличных культур в текущем году, был отмечен значительный рост мировых цен на пшеницу.

Годовое значение индекса потребительских цен в июне 2012 года (к июню 2011 года) снизилось на 0,5 процента, в то время как аналогичный показатель 2011 года вырос на 22,8 процента. В структуре корзины ИПЦ снижение цен на продовольственную группу товаров составило 10,3 процента, непродовольственные товары подорожали в годовом выражении на 9,8 процента, цены на алкогольные напитки и табачные изделия выросли на 10,0 процента, на платные услуги – на 11,7 процента.

¹ Без учета депозитов Правительства и нерезидентов.

² Без учета депозитов Правительства и нерезидентов.

Несмотря на снижение общего уровня инфляции, базовая инфляция, рассчитанная по методике МВФ, с начала года находилась на уровне около 10 процентов.

Таблица 1. Индекс потребительских цен в Кыргызской Республике

	июнь 2012 года к			январь-июнь 2012
	маю 2012 года	декабрю 2011 года	июню 2011 года	года к январю-июню 2011 года
Все товары и услуги	99,6	100,9	99,5	100,9
в.т.ч.				
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	98,7	96,9	89,7	92,9
Алкогольные напитки, табачные изделия	100,5	103,1	110,0	110,2
Непродовольственные товары	100,2	104,0	109,8	110,2
Услуги	100,2	104,9	111,7	110,6

Цены на продовольственные товары в годовом выражении по итогам июня 2012 года снизились на 10,3 процента (за соответствующий период 2011 года цены в годовом выражении выросли на 37,5 процента), товарная группа «хлебобулочные изделия и крупы» снизилась в цене на 17,0 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта – на 27,2 процента. При этом во втором квартале 2011 года хлебобулочные изделия и крупы подешевели на 2,2 процента, в основном, на фоне сохраняющегося влияния богатого урожая зерновых и других сельскохозяйственных культур в странах-производителях и в республике. Цены на молочные изделия в годовом выражении повысились на 4,0 процента, а на плодоовощную продукцию – снизились на 21,1 процента.

Динамика цен на сахар, учитывая высокую импортозависимость его потребления, во многом зависит от конъюнктуры цен на мировом рынке и странах-основных производителях сахара. Основными поставщиками сахара на рынок Кыргызстана являются страны Таможенного союза (ТС). Текущая динамика цен на сахар в странах ТС характеризуется укреплением восходящего тренда на фоне проблем с производством сахара в Украине и спекуляциях на тему дефицита перерабатывающих мощностей в странах ТС.

В первом полугодии 2012 года цены на группу товаров «масла и жиры» (в том числе подсолнечное масло) снижались и по итогам июня 2012 года понижение цены, в годовом выражении, составило 2,8 процента.

По итогам первого полугодия 2012 года рост цен на молочную продукцию в годовом выражении составил 3,8 процента. При этом во втором квартале 2012 года цены на молочную продукцию (изменение цены за квартал) снизились на 9,8 процента. Цены на мясную продукцию по итогам июня 2012 года выросли в годовом выражении на 6,9 процента. С начала 2012 года цены на мясо снижаются на 0,5 процента ежемесячно, что, во многом, обусловлено снижением стоимости импортируемого мяса.

В соответствии с данными публикации НСК КР «Бюллетень по продовольственной безопасности и бедности», в первом квартале 2012 года доля импорта в структуре потребления хлебопродуктов возросла до 76,3 процента (в первом квартале 2011 года – 43,9 процента), что свидетельствует о снижении обеспеченности внутреннего рынка зерном собственного производства и усиливает зависимость от импортных поставок.

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 9,8 процента, что на 2,7 процентного пункта ниже аналогичного показателя 2011 года. Так, цены на одежду и обувь выросли на 12,6 процента, в основном, за счет удорожания одежды на 11,7 процента и материалов для изготовления одежды на 14,1 процента. Зафиксировано повышение цен по группе «электроэнергия, газ и прочие виды топлива» (+4,5 процента в годовом выражении). Отмечался прирост цен по группе «предметы домашнего обихода и бытовая техника» (+13,1 процента). Основной причиной такой динамики стало удорожание бытовых текстильных изделий (+15,2 процента), а также мебели и напольных покрытий (+10,1 процента). Стоимость горюче-смазочных материалов в годовом выражении выросла на 3,8 процента, в том числе цены на бензин выросли на 3,8 процента, цены на дизельное

топливо – на 6,7 процента. Во втором квартале 2012 года цена на ГСМ снизились на 0,3 процента, в том числе бензин подешевел на 0,7 процента, дизельное топливо выросло в цене на 4,5 процента.

Индекс цен на платные услуги за рассматриваемый период вырос в годовом измерении на 11,7 процента (за аналогичный период 2011 года – на 12,1 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц на 19,7 процента, а также услуг образования (+14,6 процента) и транспортных услуг (+8,6 процента). Услуги здравоохранения подорожали на 11,4 процента.

Реальный сектор

По предварительным данным, за январь-июнь 2012 года объем ВВП в текущих ценах составил 114,9 млрд. сомов, снизившись по сравнению с аналогичным показателем 2011 года на 5,6 процента, в то время как в январе-июне 2011 года объем ВВП вырос на 4,9 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП вырос на 3,9 процента (в январе-июне 2011 года прирост аналогичного показателя составлял 3,7 процента). Дефлятор ВВП сложился на уровне 13,7 процента против 16,7 процента в январе-июне 2011 года.

Основной вклад в снижение ВВП в январе-июне 2012 года внесли предприятия промышленности (-8,1 п.п.), главным образом, за счет снижения объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор». Положительное влияние внесли услуги, вклад которого за отчетный период составил 2,3 п.п.

Таблица 2. Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП
(проценты)

	Удельный вес		Темп прироста		Вклад в прирост	
	I полугодие 2011	I полугодие 2012	I полугодие 2011	I полугодие 2012	I полугодие 2011	I полугодие 2012
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	10.8	12.9	1.3	1.2	0.1	0.1
Горнодобывающая промышленность	0.8	1.1	11.3	6.6	0.1	0.1
Обрабатывающая промышленность	20.4	11.8	12.9	-42.6	2.5	-8.7
Производство и распределение э/э, газа и воды	3.9	3.7	26.8	13.0	1.1	0.5
Строительство	3.7	4.3	-28.4	20.0	-1.4	0.7
Торговля; ремонт автомобилей	16.1	16.4	3.1	8.1	0.5	1.3
Транспорт и связь	9.4	9.8	12.9	6.9	1.2	0.7
Прочие	22.7	25.2	1.2	1.5	0.3	0.3
Чистые налоги на продукты	12.2	14.8	4.9	-5.6	0.5	-0.7
ВВП	100.0	100.0	4.9	-5.6	4.9	-5.6

Источник: НСК, расчеты НБКР

Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» прирост промышленного производства составил 8,2 процента. В январе-июне 2011 года прирост производства промышленной продукции достигал 14,9 процента, а без учета «Кумтор» – 16,9 процента.

В обрабатывающей промышленности объем производства снизился на 42,6 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года, на фоне сокращения металлургического производства и производства готовых металлических изделий, нефтепродуктов, текстильного и швейного производства, а также производства электрического, электронного и оптического оборудования. Вместе с тем наблюдается прирост физического объема продукции в горнодобывающей промышленности (+6,6 процента) и в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (+13,0 процента), которые внесли положительный вклад в изменение объема ВВП.

Валовой выпуск продукции сельского хозяйства составил 44,1 млрд. сомов, увеличившись в реальном выражении на 1,2 процента против роста на 1,3 процента по итогам первого полугодия 2011 года.

По предварительным данным, в январе-июне 2012 года наблюдалось увеличение оборота торговли на 8,9 процента (за аналогичный период 2011 года наблюдалось увеличение на 3,5 процента).

Объем инвестиций в основной капитал, по предварительным данным, за январь-июнь 2012 года увеличился на 10,2 процента по сравнению с тем же показателем 2011 года. В отраслевой структуре инвестиций основную долю вложений занимает горнодобывающая промышленность – 31,8 процента, транспорт и связь (увеличение инвестиций 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») – 10,5 процента, обрабатывающая промышленность – 8,3 процента, торговля – 7,7 процента.

Внешекономический сектор¹

По прогнозным данным, в первом полугодии 2012 года, несмотря на сохранение профицита по счету текущих трансфертов на уровне аналогичного показателя 2011 года и снижение отрицательного сальдо по статье «доходы», существенный рост дефицита баланса товаров и услуг приведет к увеличению отрицательного сальдо счета текущих операций до 17,2 процента к ВВП, что на 8,9 процентного пункта выше соответствующего показателя 2011 года.

По итогам первого полугодия 2012 года дефицит торгового баланса Кыргызской Республики увеличится в 2,3 раза и составит 1 337,5 млн. долларов США. Экспорт товаров (в ценах FOB) по сравнению с аналогичным периодом 2011 года снизится на 17,0 процента и сложится в объеме 850,4 млн. долларов США. Импорт товаров (в ценах FOB) за отчетный период увеличится на 35,1 процента до 2 188,0 млн. долларов США.

По прогнозным данным, в первом полугодии 2012 года, чистый приток по текущим трансфертам сложится в размере 830,9 млн. долларов США, что на 3,7 процента больше показателя аналогичного периода 2011 года. Основной прирост по данной статье в отчетном периоде будет традиционно обеспечен за счет частных трансфертов, чистый приток по которым увеличится на 8,3 процента и составит 828,0 млн. долларов США. Наряду с этим, объем чистых поступлений официальных трансфертов сократится до 3,0 млн. долларов США (36,7 млн. долларов США за первое полугодие 2011 года).

По итогам первого полугодия 2012 года счет операций с капиталом и финансовых операций сформируется с положительным сальдо в размере 614,1 млн. долларов США, что превысит соответствующий показатель прошлого года в 3,3 раза.

Таким образом, по итогам первого полугодия 2012 года сальдо платежного баланса сложится положительным в размере 86,6 млн. долларов США. Объем валовых международных резервов² будет покрывать 3,8 месяца будущего импорта товаров и услуг.

По предварительным данным, индекс номинального эффективного обменного курса (НЭОК) сома с начала 2012 года снизился на 0,6 процента и на конец июня составил 115,5. Снижение было обусловлено обесценением³ сома в июне 2012 года по сравнению со средним курсом за декабрь 2011 года по отношению к турецкой лире на 2,5 процента, к доллару США – на 1,2 процента, к казахскому тенге – на 1,1 процента, к китайскому юаню – на 1,0 процента. При этом по отношению к евро и российскому рублю курс сома укрепился (на 4,5 и 2,5 процента, соответственно).

¹ По фактическим и прогнозным данным.

² Объем валовых международных резервов на конец первого полугодия 2012 года составил 1 915,3 млн. долл. США.

³ Приведены данные по номинальному двухстороннему обменному курсу сома, в качестве базового периода для расчета индекса используется 2000 год.

Наряду с обесценением индекса НЭОК сома, более низкий уровень инфляции¹ в Кыргызстане обусловил снижение индекса реального эффективного обменного курса (РЭОК), который с декабря 2011 года снизился на 1,4 процента и на конец июня 2012 года составил 111,0.

Сектор государственных финансов

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов, дефицит государственного бюджета в январе-июне 2012 года составил 3,9 млрд. сомов или 3,4 процента к ВВП (в январе-июне 2011 года бюджет был исполнен с дефицитом в размере 0,2 процента к ВВП). При этом без учета поступивших официальных трансфертов дефицит государственного бюджета составил 5,9 млрд. сомов или 5,1 процента к ВВП. Общее финансирование государственного бюджета за рассматриваемый период составило 9,8 млрд. сомов: из них внутреннее финансирование – 6,0 млрд. сомов, внешнее финансирование – 3,8 млрд. сомов.

По предварительным данным Социального фонда Кыргызской Республики, дефицит бюджета Социального фонда в январе-июне 2012 года составил 0,1 млрд. сомов или 0,1 процента к ВВП, доходы – 14,5 млрд. сомов или 12,6 процента к ВВП, расходы – 14,6 млрд. сомов или 12,7 процента к ВВП.

Дефицит консолидированного бюджета (государственный бюджет + бюджет Социального фонда) по итогам рассматриваемого периода составил 4,0 млрд. сомов или 3,4 процента к ВВП. Доходы составили 48,1 млрд. сомов или 41,8 процента к ВВП, а расходы – 52,0 млрд. сомов или 45,3 процента к ВВП.

В январе-июне 2012 года доходы государственного бюджета от операционной деятельности увеличились на 12,3 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года и составили 40,6 млрд. сомов или 35,3 процента к ВВП (в первом полугодии 2011 года увеличение составляло 33,9 процента).

Расходы государственного бюджета на операционную деятельность в первом полугодии 2012 года составили 42,7 млрд. сомов, увеличившись на 24,7 процента² или на 8,5 млрд. сомов.

В соответствии с функциональной классификацией бюджетных расходов в отчетном периоде наблюдалось увеличение расходов по отношению к ВВП на образование (на 2,5 п.п.), на здравоохранение (на 1,5 п.п.), на социальную защиту (на 1,0 п.п.), на отдых, культуру и религию (на 0,3 п.п.), на оборону, общественный порядок и безопасность (на 0,1 п.п.). Расходы по отношению к ВВП на государственные службы общего назначения сократились на 0,2 процентного пункта, а расходы на экономические вопросы, на жилищно-коммунальные услуги и на охрану окружающей среды, в целом, не изменились.

Расходы государственного бюджета в январе-июне 2012 года на оплату труда увеличились на 37,2 процента (в первом полугодии 2011 года прирост расходов на оплату труда составил 21,1 процента), составив 15,0 млрд. сомов или 35,1 процента от общего объема расходов государственного бюджета на операционную деятельность. Расходы на использование товаров и услуг составили 8,4 млрд. сомов, увеличившись на 38,9 процента или на 2,3 млрд. сомов, главным образом, за счет роста расходов, представленных единой статьей в системе здравоохранения. Расходы на социальные пособия и субсидии составили 9,6 млрд. сомов (8,3 процента к ВВП), увеличившись на 21,1 процента или на 1,7 млрд. сомов.

¹ Инфляция в КР за январь - июнь 2012 года составила 0,9 процента, тогда как средний уровень инфляции стран-основных торговых партнеров, по предварительным расчетам, составил 1,7 процента.

² В реальном выражении (скорректированный на ИПЦ) увеличились на 23,5 процента.

Согласно экономической классификации наибольший вклад в прирост расходов государственного бюджета обеспечили расходы на оплату труда (11,9 п.п.), использование товаров и услуг (6,8 п.п.) и расходы на субсидии и социальные пособия (4,9 п.п.).

По состоянию на конец июня 2012 года государственный долг составил 147,6 млрд. сомов (3,1 млрд. долларов США¹), из них внутренний долг – 13,2 млрд. сомов, внешний долг – 134,4 млрд. сомов. Государственный долг в январе-июне 2012 года увеличился на 3,1 процента или на 4,4 млрд. сомов по сравнению с аналогичным показателем конца 2011 года. Процентные выплаты по обслуживанию государственного долга в первом полугодии 2012 года составили 1,3 млрд. сомов (в январе-июне 2011 года – 1,6 млрд. сомов), из них удельный вес выплат по внутреннему и внешнему долгу составил 44,3 и 55,7 процента от общих процентных платежей соответственно. По сравнению с аналогичным показателем первого полугодия 2011 года процентные выплаты по внешнему долгу снизились на 37,6 процента или на 436,3 млн. сомов, а по внутреннему долгу увеличились на 24,7 процента или на 113,8 млн. сомов.

В отчетном периоде чистый отток бюджетных средств на операции по приобретению нефинансовых активов (включающие операции по следующим группам: основные фонды, запасы, земля) составил 1,8 млрд. сомов или 1,6 процента к ВВП (в январе-июне 2011 года – 2,2 млрд. сомов или 2,0 процента к ВВП).

Финансовый сектор

Банковская система

По состоянию на конец отчетного периода 2012 года² на территории Кыргызской Республики действовало 22 коммерческих банка³ и 264 филиала коммерческих банков (в аналогичном периоде 2011 года осуществляли деятельность также 22 коммерческих банка и 248 филиалов коммерческих банков).

На конец июня 2012 года банковской системой в целом получена чистая прибыль в размере 1 023,9 млн. сомов (в аналогичном периоде 2011 года – 786,7 млн. сомов). Суммарные активы банковской системы с начала года увеличились на 13,5 процента и на конец первого полугодия текущего года составили 75,8 млрд. сомов.

В январе-июне 2012 года на рынке банковских депозитов наблюдалось повышение динамики прироста депозитной базы коммерческих банков по сравнению со вторым полугодием 2011 года, обусловленное сохранением сравнительно стабильного социально-политического фона и повышением деловой активности на внутреннем рынке. В структурном разрезе повышательная тенденция изменения депозитной базы была вызвана 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 46,8 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 21,1 процента. При этом увеличение было обеспечено ростом как валютной составляющей депозитной базы на 21,8 процента, так и за счет вкладов в сомах на 20,3 процента.

В рассматриваемом периоде отмечалось увеличение притока депозитов в коммерческие банки. Объем вновь принятых в первом полугодии 2012 года депозитов⁴

¹ Данные рассчитаны НБКР (на 30.06.12 г. 1 доллар США = 47,2445 сом).

² Данные приведены согласно регулятивной отчетности коммерческих банков.

³ Из банковской системы с 1 декабря 2010 г. исключен ОАО «АзияУниверсалБанк»: в связи с судебным решением о возбуждении процедуры банкротства и прекращением режима консервации (согласно Постановлению Правления НБКР №83/1 от 1.11.2010 г.). С 24.12.2010 г. в банковскую систему введен ОАО «Залкар Банк», получивший лицензию в соответствии с Постановлением Правления НБКР №91/1 от 16.12.2010 г.

⁴ В объеме вновь принятых депозитов не учитываются расчетные счета клиентов банков.

составил 109,2 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем за 2011 год на 24,4 процента. Средневзвешенная процентная ставка по вновь принятым депозитам в национальной валюте составила 2,2 процента, повысившись в годовом выражении на 0,1 процентного пункта. Ставка по вновь принятым депозитам в иностранной валюте снизилась на 0,2 процентного пункта, до 0,8 процента.

В первом полугодии 2012 года ситуация на рынке банковского кредитования характеризовалась сохранением повышательной тенденции, начавшейся во второй половине предыдущего года на фоне отсутствия значительных колебаний ликвидности в банковской системе, сравнительно стабильного состояния обменного курса национальной валюты, сохранением социально-политической стабильности в стране и эффекта низкой базы. Стоимость кредитов оставалась относительно высокой, при этом в рассматриваемом периоде отмечалось незначительное снижение усредненного значения процентной ставки по новым кредитам в национальной валюте, в то время как по кредитам в иностранной валюте ставка, напротив, увеличилась. Основной вклад в формирование портфеля был внесен объемами кредитования торговли. Действия Правительства по субсидированию аграрной отрасли способствовали увеличению доли кредитов на сельское хозяйство в структуре кредитного портфеля банков. Также наблюдалось улучшение качественных характеристик кредитного портфеля банковской системы в виде снижения долевых значений просроченной задолженности и пролонгированных кредитов.

В рамках государственной программы поддержки сектора сельского хозяйства «Доступные кредиты фермерам (ДКФ)-2» в первом полугодии 2012 года было выдано 6,3 тыс. льготных кредитов на общую сумму 700,4 млн. сомов из 1 млрд. выделенных на данные цели сомовых средств.

Объем кредитного портфеля действующих коммерческих банков на конец первого полугодия 2012 года составил 34,9 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 11,8 процента. При этом сомовая часть кредитного портфеля увеличилась на 8,9 процента, сложившись в размере 15,2 млрд. сомов. Объем выданных кредитов в иностранной валюте на конец июня составил 19,7 млрд. в сомовом эквиваленте, превысив соответствующий показатель на начало года на 14,1 процента.

В январе-июне 2012 года средневзвешенная процентная ставка по кредитам банков в национальной валюте снизилась на 0,6 процентного пункта, до 21,8 процента, а в иностранной валюте ставка сохранилась на уровне показателя на начало года в 17,8 процента.

На конец рассматриваемого периода кредитный портфель банков в разрезе отраслей распределился следующим образом. Доля кредитов в торговлю, занимающих большую часть кредитного портфеля, снизилась на 1,1 процентного пункта (до 41,8 процента). Также снизились удельные веса кредитов в промышленность с 5,3 до 5,0 процента, строительство – с 5,6 до 5,3 процента и на ипотеку – с 9,6 до 9,4 процента. Увеличились доли сельскохозяйственных (на 0,7 п.п., до 13,4 процента) и потребительских кредитов (на 0,3 п.п., до 9,1 процента). Кредиты в сферу транспорта, связи, на заготовку и переработку и на социальные услуги, как и прежде, составили незначительную долю – суммарно порядка 3,0 процента. Удельный вес «прочих» кредитов за январь-июнь 2012 года увеличился с 12,9 до 13,0 процента.

Объем вновь выданных в первом полугодии 2012 года кредитов составил 18,2 млрд. сомов, что на 23,5 процента выше суммы, выданной в аналогичном периоде 2011 года. Средневзвешенная процентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте за 1 полугодие 2012 года снизилась по сравнению с аналогичным показателем 2011 года на 0,1 п.п., составив 22,6 процента. В иностранной валюте ставка, напротив, выросла на 0,4 п.п., до 20,2 процента.

Среднее значение реальной ставки по кредитам в национальной валюте в первом полугодии 2012 года составило 21,5 процента против 14,4 процента в аналогичном периоде предыдущего года.

Небанковские финансово-кредитные учреждения, лицензируемые НБКР

На конец первого полугодия 2012 года количество небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ) Кыргызской Республики составило 893, из них: финансовая компания по поддержке кредитных союзов (ФКПРКС) – 1, кредитные союзы (КС) – 189, микро-кредитные компании (МКК) – 337, микро-кредитные агентства (МКА) – 91, микро-финансовые компании (МФК) – 5, обменные бюро – 270 (в аналогичном периоде 2011 года количество НФКУ составляло 907).

Кредитный портфель¹ НФКУ за первое полугодие 2012 года увеличился на 11,5 процента и составил 17 531,8 млн. сомов.

Таблица 3. Кредитный портфель НФКУ¹ (млн. сомов)

Наименование НФКУ	30.06.2011	30.06.2012
ФКПРКС	466,3	466,3
МФО (МФК, МКК/МКА) ²	12 736,1	16 263,6
Кредитные союзы	1 231,9	1 268,1
ВСЕГО	13 968,1	17 531,8

¹ Данные представлены без учета ФКПРКС (т.к. кредиты ФКПРКС выданы кредитным союзам).

² МКК/МКА предоставляют отчетность на полугодовой основе.

Средневзвешенная процентная ставка на конец июня 2012 года по кредитам ФКПРКС составила 15,94 процента (на 31.12.2011 – 15,79 процента), кредитных союзов – 27,71 процента (на 31.12.2011 – 28,40 процента) и кредитам МФК – 35,6 процента (на 31.12.2011 – 37,41 процента).

Общий объем депозитной базы в кредитных союзах на конец отчетного периода составил 43,5 млн. сомов (на 31.12.2011 – 35,5 млн. сомов), увеличившись с начала года на 22,5 процента.

Общий объем депозитной базы МФК на конец июня 2012 года составил 36,1 млн. сомов (на 31.12.2011 – 5,1 млн. сомов), увеличившись с начала года на 607,8 процента.

¹ Данные представлены без учета ФКПРКС и СФРБ (т.к. кредиты ФКПРКС выданы кредитным союзам).