

## Отчет о денежно-кредитной политике за 9 месяцев 2013 года

Принят  
постановлением Правления НБКР  
№48/1 от 4 декабря 2013 года

### Основные тенденции в денежно-кредитной политике

В соответствии с целями, определенными в Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2013-2015 годы, в январе-сентябре 2013 года Национальный банк Кыргызской Республики проводил соответствующую денежно-кредитную политику, направленную на удержание темпов прироста общего уровня потребительских цен в пределах однозначных показателей. НБКР проводил операции по стерилизации избыточной ликвидности через продажу нот НБКР, объем в обращении которых на конец сентября составил 2,7 млрд. сомов. Дополнительно для изъятия избыточной ликвидности НБКР также проводил обратные репо-операции в начале текущего года. Денежная база с начала 2013 года увеличилась на 6,9 процента, в годовом измерении – на 14,6 процента.

Относительная сбалансированность спроса и предложения иностранной валюты на внутреннем рынке позволила Национальному банку минимизировать свое присутствие на межбанковском валютном рынке. НБКР один раз в апреле 2013 года провел интервенции по продаже иностранной валюты в размере 14,7 млн. долларов США. Обменный курс доллара США к сому за отчетный период вырос на 2,6 процента, при этом традиционная сезонность в динамике валютного курса не была ярко выраженной по сравнению с предыдущими годами. Одними из факторов, повлиявших на сложившуюся динамику, явились опережающие темпы прироста импорта товаров по сравнению с притоком денежных переводов и экспортной выручки.

Ранее предпринятые НБКР меры по стерилизации избыточных резервов в банковской системе вкупе со стабильной динамикой на мировых товарно-сырьевых рынках на фоне хорошего ожидаемого урожая сельхозкультур в республике оказали влияние на снижение темпов инфляции в республике. На конец сентября 2013 года инфляция составила 6,0 процента (в годовом выражении).

В целях поддержания банковской системы по кредитованию экономики и усилению работы процентного трансмиссионного канала в рамках кредитных аукционов для целей рефинансирования и поддержания ликвидности НБКР выдал коммерческим банкам ресурсы на сумму 775,8 млн. сомов. Средневзвешенная ставка по фактически выданным в рамках кредитных аукционов средствам составила 5,76 процента. Учетная ставка на конец отчетного периода составила 4,25 процента против 2,64 процента на начало текущего года.

За январь-сентябрь 2013 года экономический рост составил 9,2 процента, главным образом, за счет восстановления производства на «Кумторе», без учета производства предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» объем ВВП вырос на 6,1 процента. Таким образом, основной вклад в рост ВВП оказало увеличение добавленной стоимости в обрабатывающей промышленности (+34,7 процента), строительстве (+20,4 процента), сфере услуг (+5,6 процента) и сельском хозяйстве (+4,2 процента).

По итогам девяти месяцев 2013 года дефицит государственного бюджета составил 5,2 млрд. сомов или 2,2 процента к ВВП<sup>1</sup>, тогда как в аналогичном периоде 2012 года наблюдался дефицит бюджета в размере 11,6 млрд. сомов или 5,5 процента к ВВП.

---

<sup>1</sup> Здесь и далее для сопоставимости данных – по расчетам НБКР по «старой» методологии, использовавшейся МФКР.

По предварительным данным, по итогам девяти месяцев 2013 года, рост дефицита торгового баланса может привести к увеличению отрицательного сальдо счета текущих операций до 18,5 процента к ВВП. В рассматриваемом периоде ожидается увеличение дефицита торгового баланса КР до 2 340,8 млн. долларов США (рост на 22,1 процента).

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

Одними из основных факторов риска, учитывавшимися при проведении денежно-кредитной политики, являлись высокие уровни законодательно определенного дефицита государственного бюджета текущего года (4,8 процента к ВВП) и проекта бюджетного дефицита 2014 года (4 процента к ВВП). В этой связи НБКР проводил активные стерилизационные операции посредством продажи нот НБКР и операций по продаже ГЦБ на условиях репо.

Денежная база за период с января по сентябрь 2013 года увеличилась на 4,4 млрд. сомов или на 6,9 процента и на конец сентября составила 68,9 млрд. сомов (в сопоставимом периоде 2012 года – 9,8 процента). Операции Правительства увеличили денежную базу на 2,4 млрд. сомов, операции Национального банка – на 2,0 млрд. сомов. За счет операций на открытом рынке и валютных операций НБКР стерилизовал 2,7 млрд. сомов. Основной объем операций НБКР, увеличивших денежное предложение, пришелся на покупку золота на внутреннем рынке на сумму 0,9 млрд. сомов и на операции рефинансирования банков на 0,5 млрд. сомов.

Широкая денежная масса M2X, включающая депозиты в иностранной валюте, на конец сентября 2013 года составила 113,3 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 15,1 процента (за аналогичный период 2012 года – на 18,9 процента). Основной вклад в рост M2X оказало увеличение объема депозитов<sup>1</sup> на 24,9 процента (в аналогичном периоде 2012 года – на 36,2 процента), в том числе прирост депозитов в иностранной валюте составил 38,1 процента, депозитов в национальной валюте – 12,7 процента (в аналогичном периоде 2012 года – на 35,0 процента и 37,7 процента, соответственно). Без учета влияния изменения обменного курса общий объем депозитов вырос на 23,2 процента. В целом, динамика развития депозитной базы свидетельствует о сохранении доверия к банковской системе.

Вследствие более быстрых темпов прироста денежной массы по сравнению с темпами прироста ВВП, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, за период с января по сентябрь 2013 года вырос с 29,0 процента на начало года до 31,0 процента на конец сентября. Тем самым, скорость обращения, рассчитанная по тому же денежному агрегату M2X, снизилась с 3,4 на начало года до 3,2 на конец сентября.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, увеличился с 1,527 на конец 2012 года до 1,644 на конец сентября 2013 года по причине роста депозитов в объеме широкой денежной массы M2X.

### **Инфляция: итоги и тенденции**

По данным Национального статистического комитета показатель инфляции по итогам сентября 2013 года (сентябрь 2013 года к сентябрю 2012 года) составил 6,0 процента, среднегодовое значение инфляции сложилось на уровне 7,4 процента.

В обзорном периоде цены на продовольственную группу товаров, которые занимают в потребительской корзине около 48 процентов, увеличились в годовом выражении на 5,0 процента в обзорном периоде. Индекс потребительских цен на непродовольственные товары увеличился в годовом выражении на 7,1 процента, на платные услуги – на 4,2 процента. В связи с повышением акциза на алкогольные напитки и табачные изделия отмечалось существенное удорожание алкогольной и табачной продукции – на 11,0 процента в годовом выражении.

<sup>1</sup> Без учета депозитов Правительства и нерезидентов.

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

	сентябрь 2013 года к			январь-сент. 2013 к январю-сент. 2012
	августу 2013 года	декабрю 2012 года	сентябрю 2012 года	
<b>Все товары и услуги</b>	<b>100,5</b>	<b>101,6</b>	<b>106,0</b>	<b>107,4</b>
в т.ч.				
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	100,4	99,3	105,0	106,4
Алкогoльные напитки, табачные изделия	101,0	105,7	111,0	111,2
Непродовольственные товары	100,6	103,5	107,1	107,8
Услуги	100,3	102,6	104,2	107,7

В структуре продовольственных товаров наибольший удельный вес приходится на хлебобулочные изделия и крупы. По итогам сентября 2013 года цены на хлебобулочные изделия и крупы выросли в годовом выражении на 4,4 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта подорожала на 6,9 процента. В январе-сентябре 2013 года динамика цен на зерновые оставалась стабильной и имела тенденцию к снижению на фоне ожиданий высокого урожая в 2013 году. Так, например, импортные цены Казахстана (поставка до ст. Луговая) на пшеницу с клейковиной 23-24 процента с начала года снизились на 51,1 процента.

По итогам сентября 2013 года цены на плодоовощную продукцию выросли в годовом выражении на 15,6 процента (аналогичный показатель в 2012 году увеличился на 3,9 процента), в том числе цены на фрукты выросли на 30,9 процента, овощи подорожали на 10,3 процента.

Цены на сахар в Кыргызстане снизились в годовом выражении на 2,2 процента. Цены по группе товаров «масла и жиры» увеличились на 0,7 процента в годовом выражении. Текущая динамика цен на группу товаров «масла и жиры» во многом обусловлена сохраняющимся эффектом богатого урожая масличных культур в прошлом сезоне.

Индекс цен на молочные изделия в годовом выражении вырос на 8,7 процента (в сентябре 2012 года отмечалось снижение на 5,9 процента). Однако с начала года наблюдается снижение цен на данную группу товаров на 5,2 процента. Цены на молочные изделия снизились отчасти в связи с насыщением внутреннего рынка молочной продукции в свете ограничения импорта данной продукции Казахстаном.

Цены на мясную продукцию по итогам сентября 2013 года увеличились в годовом выражении на 6,1 процента.

Высокая зависимость внутренних цен на продовольственные товары от динамики мировых цен во многом обусловлена высокой продовольственной импортозависимостью экономики Кыргызстана. Так, по данным НСК КР в первом полугодии 2013 года доля импорта в структуре потребления хлебопродуктов составляла 56,3 процента, импорт растительных жиров в потреблении составлял 71,8 процента, потребление сахара было обеспечено импортом на 90,9 процента.

**Таблица 2. Продовольственный баланс КР по базовым продуктам питания**

(тыс. тонн)

	Хлебопродукты в пересчете на зерно, тыс. тонн				Жиры растительные тыс. тонн				Сахар и кондитерские изделия в пересчете на сахар, тыс. тонн			
	П'2010	П'2011	П'2012	П'2013 <sup>1</sup>	П'2010	П'2011	П'2012	П'2013 <sup>1</sup>	П'2010	П'2011	П'2012	П'2013 <sup>1</sup>
Поступление	1 860,1	1 680,1	1 671,2	1 483,1	67,8	59,7	53,6	36,6	74,4	56,3	54,9	51,4
Запасы на начало года	1 654,2	1 453,8	1 295,6	1 182,9	40,3	36,0	26,4	9,3	46,7	15,9	10,4	5,6
Произведено продовольствия в стране	11,3	14,6	4,6	10,6	9,5	8,1	6,8	7,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Импортировано прод. Товаров	194,6	211,7	371,0	289,6	18,0	15,6	20,4	20,1	27,7	40,4	44,5	45,8
<b>Использование</b>	<b>1 109,2</b>	<b>1 102,2</b>	<b>1 096,1</b>	<b>1 047,6</b>	<b>30,0</b>	<b>31,4</b>	<b>31,9</b>	<b>28,0</b>	<b>51,8</b>	<b>53,5</b>	<b>53,0</b>	<b>50,5</b>
Расходы на семена	72,4	76,1	87,7	86,2	-	-	-	-	-	-	-	-
На корм скоту	480,0	454,3	470,0	417,1	-	-	-	-	-	-	-	-
Потери	32,2	29,1	6,4	5,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Экспортировано прод. Товаров	30,5	43,3	25,3	23,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4	0,3	0,1
Наличие для потребления населением	494,1	499,4	506,7	514,7	30,0	31,4	31,9	28,0	51,5	53,1	52,7	50,4
Запасы на конец периода	750,9	577,9	575,1	435,5	37,8	28,3	21,7	8,6	22,6	2,8	1,9	0,9
Доля импорта в объеме потребления, %	39,4	42,4	73,2	56,3	60,0	49,7	63,9	71,8	53,8	76,1	84,4	90,9
Коэффициент зависимости от импорта	110,9	115,7	105,9	104,8	65,5	65,8	75,0	73,6	101,1	101,0	100,7	100,2
Коэффициент самодостаточности	6,4	8,0	1,3	3,8	34,5	34,2	25,0	26,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Соотношение запасов к спросу, %	67,7	52,4	52,5	41,6	126,0	90,1	68,0	30,7	43,6	5,2	3,6	1,8

<sup>1</sup> Предварительные данные

Цены на непродовольственные товары в годовом выражении выросли на 7,1 процента, что на 2,9 процентного пункта ниже аналогичного показателя 2012 года. Наибольший рост цен произошел по группе товаров «одежда и обувь», которая выросла в цене на 13,7 процента. Предметы домашнего обихода и бытовая техника выросли в цене на 6,1 процента. Стоимость горюче-смазочных материалов в годовом выражении увеличилась на 2,9 процента, в том числе цены на бензин выросли на 3,0 процента, цены на дизельное топливо выросли на 2,2 процента.

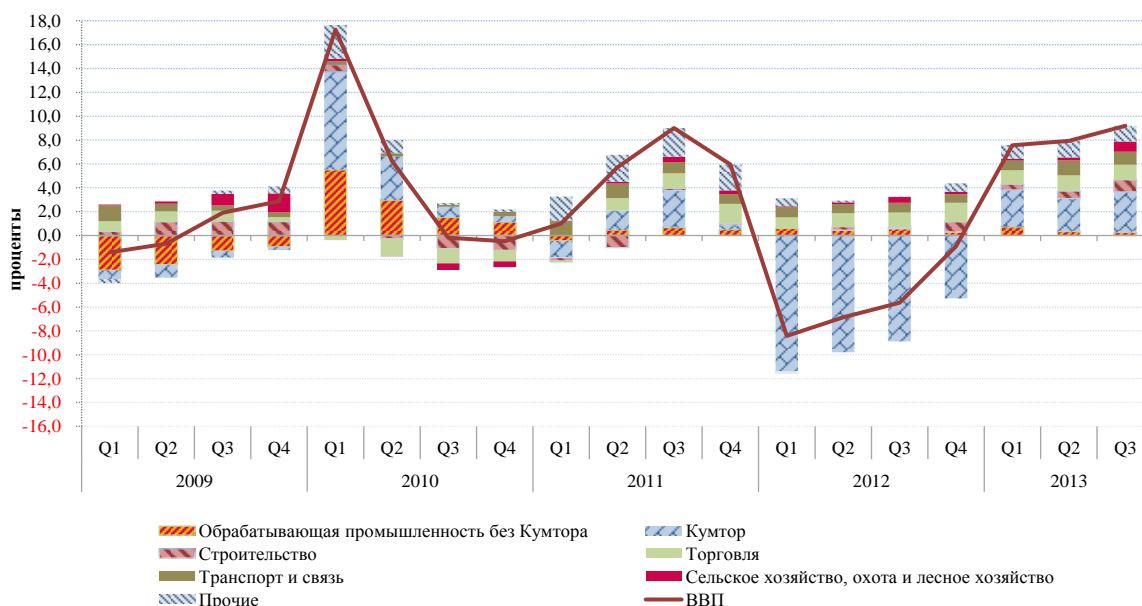
Индекс цен на платные услуги в годовом выражении в сентябре 2013 года увеличился на 4,2 процента (в сентябре 2012 года – на 10,0 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц на 7,7 процента, услуг образования (+2,4 процента) и транспортных услуг (+1,8 процента). Услуги здравоохранения подорожали на 10,3 процента.

### Реальный сектор

В январе-сентябре 2013 года ВВП в текущих ценах составил 236,9 млрд. сомов, увеличившись в реальном выражении на 9,2 процента по сравнению с аналогичным показателем 2012 года (в январе-сентябре 2012 года отмечалось снижение реального ВВП на 5,6 процента). Высокий показатель роста был обусловлен, главным образом, восстановлением производства на месторождении «Кумтор». Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» объем ВВП вырос на 6,1 процента (по итогам января-сентября 2012 года прирост аналогичного показателя составил 3,7 процента). Дефлятор ВВП сложился на уровне 3,4 процента против 10,5 процента в январе-сентябре 2012 года.

В рассматриваемом периоде прирост ВВП был обеспечен, прежде всего, увеличением добавленной стоимости в обрабатывающей промышленности (+34,7 процента), строительстве (+20,4 процента) и сфере услуг (+5,6 процента). Также заметный вклад в формирование ВВП внесло сельское хозяйство, где физический объем производства в январе-сентябре 2013 года увеличился на 4,2 процента. Падение объемов производства произошло в отраслях «горная добыча» (-1,7 процента) и «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» (-3,1 процента).

**График 1. Вклад отраслей экономики КР в прирост ВВП**



В обзорном периоде промышленные предприятия страны произвели продукцию с приростом 23,5 процента, без учета предприятий по разработке месторождения «Кумтор» в целом по промышленности отмечалось падение на 0,4 процента. Наблюдаемый высокий уровень роста в промышленности обусловлен, прежде всего, эффектом низкой базы обрабатывающей промышленности в январе-сентябре 2012 года (отрицательный вклад в прирост ВВП в январе-сентябре 2012 года составил -8,3 п.п.) и увеличением объемов производства в металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий (в 1,9 раза) в результате восстановления производства на руднике Кумтор. В целом по республике в обзорном периоде произведено золота сплава Доре 8,2 тонны против 4,3 тонны в январе-сентябре 2012 года. В обрабатывающей промышленности отмечалось сокращение объемов производства текстильной и швейной продукции (-12,3 процента), в том числе вследствие снижения экспортного спроса на швейную продукцию.

Валовой выпуск продукции сельского хозяйства, удельный вес которого в общем объеме ВВП занимает 18,8 процента, в январе-сентябре 2013 года в реальном выражении увеличился на 4,2 процента, обеспечив положительный вклад в прирост в ВВП на уровне 0,8 п.п., главным образом, за счет растениеводческой отрасли (в январе-сентябре 2012 года прирост составил 2,8 процента). Повышательной динамике сельскохозяйственного производства в январе-сентябре 2013 года способствовали сложившиеся благоприятные погодные-климатические условия в республике, а также реализация проекта «Финансирование сельского хозяйства» по субсидированию процентных ставок по кредитам сельскохозяйственным производителям (в январе-сентябре 2013 года в рамках проекта выдано 14 138 кредитов на общую сумму 3,0 млрд. сомов). В целом, в течение последних трех лет наблюдается увеличение темпов роста кредитования в сельское хозяйство. В январе-сентябре 2013 года прирост кредитов в агросекторе составил 46,7 процента (аналогичный показатель 2012 года составил 26,0 процента, 2011 года – 21,4 процента), при этом доля сельскохозяйственных кредитов в общем объеме кредитного портфеля КБ увеличилась с 12,7 процента на конец 2011 года до 17,8 процента на конец сентября 2013 года.

В сфере торговли валовой оборот операций в январе-сентябре 2013 года составил 213,1 млрд. сомов, что на 7,7 процента больше по сравнению с аналогичным периодом 2012 года (по итогам января-сентября 2012 года прирост объема торговли составил 9,5 процента).

Объем освоения инвестиций в основной капитал за январь-сентябрь 2013 года в реальном выражении увеличился на 13,8 процента и в номинальном выражении составил 41,3 млрд. сомов (в аналогичном периоде 2012 года увеличение составило 2,5 процента). Приоритетными направлениями вложения инвестиций в основной капитал являлись горнодобывающая промышленность (27,7 процента), транспорт и связь (15,6 процента) и обрабатывающая промышленность (13,3 процента). В рассматриваемом периоде инвестиции в основной капитал, финансируемые за счет внешних источников финансирования, увеличились в 1,5 раза, из них за счет иностранных кредитов – в 2,3 раза, по статье «иностранные гранты» и «гуманитарная помощь» – в 1,9 раза, в то время как за счет прямых иностранных инвестиций, напротив, сократились на 25,1 процента.

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

По предварительным данным, по итогам девяти месяцев 2013 года, рост дефицита торгового баланса может привести к увеличению отрицательного сальдо счета текущих операций до 18,5 процента к ВВП. В рассматриваемом периоде ожидается увеличение дефицита торгового баланса КР до 2 340,8 млн. долларов США (рост на 22,1 процента) за счет следующих основных факторов:

<sup>1</sup> По предварительным и прогнозным данным, с учетом досчета по реэкспорту нефтепродуктов в 2012 году.

- увеличение стоимостного объема ввозимых нефтепродуктов на 106,6 млн. долларов США;
- сокращение экспорта предметов одежды и одежных принадлежностей на 38,0 млн. долларов США и снижение вывоза некоторых других товаров.

Экспорт товаров (в ценах FOB) в январе-сентябре 2013 года составит 1 610,6 млн. долларов США, увеличившись на 3,6 процента по сравнению с аналогичным показателем соответствующего периода 2012 года. Объем экспорта золота, как ожидается, вырастет на 11,8 процента (на 31,3 млн. долларов США в абсолютном выражении). Экспорт без учета золота и дооценок реэкспорта нефтепродуктов снизится на 2,3 процента и сложится на уровне 1001,0 млн. долларов США. Снижение будет предопределено в основном уменьшением продаж за границей предметов одежды и одежных принадлежностей (на 30,5 процента или на 38,0 млн. долларов США), руд и концентратов благородных металлов (на 65,9 процента или на 24,6 млн. долларов США) и электрического тока (на 33,1 процента или на 15,2 млн. долларов США).

Импорт товаров (в ценах FOB) за январь-сентябрь 2013 года увеличится на 13,8 процента и достигнет 3 951,4 млн. долларов США. В структуре импорта изменение, главным образом, будет наблюдаться в приросте объема ввозимых нефтепродуктов на 17,2 процента или на 119,4 млн. долларов США в абсолютном выражении. Также увеличатся объемы поставок конструкций из чугуна, стали и алюминия (в 3,0 раза или на 58,5 млн. долларов США), чугуна и стали (на 19,3 процента или на 31,2 млн. долларов США), авиационного топлива (на 40,3 процента или на 28,2 млн. долларов США) и других товаров.

Баланс услуг (с учетом дорасчета) в январе-сентябре текущего года ожидается отрицательным на уровне 113,0 млн. долларов США, что ниже сопоставимого показателя 2012 года на 27,4 процента.

В рассматриваемом периоде ожидается увеличение отрицательного сальдо баланса доходов на 71,7 процента (до 217,8 млн. долларов США). Это станет следствием увеличения доходов прямых зарубежных инвесторов от инвестиционной деятельности в Кыргызстане, ожидаемого, главным образом, вследствие увеличения объемов реинвестированной прибыли предприятий с 66,0 до 163,8 млн. долларов США (рост в 2,8 раза).

Чистый приток по текущим трансфертам сложится в размере 1 609,5 млн. долларов США, что на 12,3 процента больше показателя девяти месяцев 2012 года. Основной прирост по данной статье в отчетном периоде будет традиционно обеспечен за счет частных трансфертов, чистый приток которых увеличится на 9,1 процента и составит 1 560,8 млн. долларов США.

По итогам девяти месяцев 2013 года счет операций с капиталом и финансовых операций сформируется с положительным сальдо в размере 782,7 млн. долларов США, что больше соответствующего показателя января-сентября 2012 года на 3,4 процента.

Сальдо счета операций с капиталом ожидается положительным в размере 258,2 млн. долларов США, увеличившись в 3,2 раза по сравнению с сопоставимым показателем девяти месяцев прошлого года. Основной причиной роста профицита счета операций с капиталом стало отражение операции по прощению государственного долга Кыргызской Республики в размере 188,9 млн. долларов США перед Российской Федерацией во втором квартале текущего года.

В рассматриваемом периоде положительное сальдо финансового счета снизится на 28,2 процента и сложится в размере 524,5 млн. долларов США. Основное влияние на баланс финансового счета окажут прямые и прочие инвестиции.

Чистый приток прямых инвестиций в республику увеличится на 2,3 процента (318,0 млн. долларов США), в основном, за счет роста чистого объема реинвестированных доходов с 66,0 до 163,8 млн. долларов США. Чистый приток прямых инвестиций в прочий капитал снизится на 33,6 процента и достигнет 151,7 млн. долларов США.

В отчетном периоде чистый приток капитала по статье «другие инвестиции» уменьшится на 49,7 процента и составит 208,3 млн. долларов США. Преимущественное влияние на указанную динамику окажет увеличение активов резидентов на 62,6 млн.

долларов США, обеспеченного, в основном, ростом активов коммерческих банков на 116,0 млн. долларов США. Обязательства резидентов также увеличатся на 270,9 млн. долларов США, что, как полагается, станет следствием роста кредиторской задолженности предприятий на 152,9 млн. долларов США и чистым притоком капитала по внешнему долгу в размере 107,5 млн. долларов США.

Таким образом, по итогам девяти месяцев 2013 года платежный баланс Кыргызской Республики сложится с положительным сальдо в размере 115,0 млн. долларов США. “Ошибки и пропуски” прогнозируются на уровне 394,4 млн. долларов США, что свидетельствует о неполном статистическом учете операций<sup>1</sup>. Объем валовых международных резервов будет покрывать 3,4 месяца будущего импорта товаров и услуг.

По предварительным данным, индекс номинального эффективного обменного курса (НЭОК) сома с начала 2013 года повысился на 1,4 процента и на конец сентября составил 112,4. Повышение было обусловлено укреплением<sup>2</sup> сома в сентябре отчетного года по сравнению со средним курсом за декабрь 2012 года по отношению к турецкой лире на 9,8 процента и к российскому рублю – на 3,1 процента. Наряду с этим, наблюдалось обесценение сома по отношению к китайскому юаню и к евро на 4,9 процента, к доллару США – на 3,1 процента, к казахскому тенге – на 1,3 процента.

Наряду с укреплением индекса НЭОК сома, более низкий уровень инфляции<sup>3</sup> в Кыргызстане обусловил снижение индекса реального эффективного обменного курса (РЭОК), который с декабря 2012 года снизился на 0,5 процента и на конец сентября текущего года составил 112,1.

### **Сектор государственных финансов**

По итогам января-сентября 2013 года дефицит государственного бюджета составил 5,2 млрд. сомов или 2,2 процента к ВВП, тогда как в аналогичном периоде 2012 года наблюдался дефицит бюджета в размере 5,5 процента к ВВП.

Общее финансирование бюджета осуществлялось за счет внутренних источников в размере 3,4 млрд. сомов (1,4 процента к ВВП), за счет внешних источников – в размере 9,0 млрд. сомов (3,8 процента к ВВП).

В обзорном периоде чистый отток бюджетных средств на операции по приобретению нефинансовых активов (включающие операции по следующим группам: основные фонды, запасы, земля) составил 6,7 млрд. сомов или 2,8 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2012 года на 2,1 млрд. сомов. Увеличение расходов связано, в основном, с ростом затрат на приобретение и строительство сооружений, покупку транспортных средств, механизмов и оборудования, а также на капитальный ремонт дорог.

По предварительным данным Социального фонда Кыргызской Республики, профицит бюджета Социального фонда по итогам января-сентября 2013 года составил 0,2 млрд. сомов или 0,1 процента к ВВП, доходы – 24,3 млрд. сомов или 10,2 процента к ВВП, расходы – 24,1 млрд. сомов или 10,2 процента к ВВП.

Таким образом, дефицит консолидированного бюджета (государственный бюджет + бюджет Социального фонда) по итогам рассматриваемого периода составил 5,0 млрд. сомов или 2,1 процента к ВВП. Доходы составили 83,7 млрд. сомов или 35,3 процента к ВВП, а расходы – 88,7 млрд. сомов или 37,4 процента к ВВП.

В январе-сентябре 2013 года доходы государственного бюджета от операционной деятельности увеличились на 14,2 процента по сравнению с аналогичным показателем 2012

<sup>1</sup> По мнению НБКР в статистике платежного баланса в значительной степени недоучитываются данные по теневому реэкспорту товаров народного потребления (приграничная торговля), по экспорту туристических услуг и по чистому притоку внешних займов в частный сектор.

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

<sup>3</sup> Инфляция в КР за январь - сентябрь 2013 года составила 1,5 процента, тогда как средний уровень инфляции в странах-основных торговых партнерах, по предварительным расчетам, составил 3,5 процента.

года<sup>1</sup> и составили 71,5 млрд. сомов или 30,2 процента к ВВП (в 2012 году увеличение составляло 13,9 процента).

Поступление налоговых доходов составило 51,7 млрд. сомов, увеличившись на 13,4 процента или на 6,1 млрд. сомов по сравнению с аналогичным показателем 2012 года. Доля налоговых поступлений в общем объеме доходов бюджета от операционной деятельности снизилась на 0,5 процентного пункта по сравнению с аналогичным показателем 2012 года и составила 72,3 процента. Поступление налоговых доходов обеспечило вклад в прирост доходов государственного бюджета от операционной деятельности на 9,8 процентного пункта.

Налоговые доходы на 50,3 процента были обеспечены поступлениями от Государственной налоговой службы, на 49,7 процента от Государственной таможенной службы. План по сбору налогов ГТС в январе-сентябре текущего года исполнен в размере 97,4 процента, план ГНС – 98,3 процента.

Неналоговые поступления в обзорном периоде составили 14,4 млрд. сомов, увеличившись на 6,7 процента по сравнению с соответствующим показателем 2012 года. Основной вклад в рост данных доходов внесли поступления от оказания платных услуг в сферах здравоохранения, образования и культуры, а также доходы, обращенные в пользу государства. Таким образом, неналоговые поступления обеспечили наименьший вклад в прирост доходов государственного бюджета от операционной деятельности – 1,4 процентного пункта.

Поступление официальных трансфертов составило 5,3 млрд. сомов, увеличившись на 53,3 процента или на 1,9 млрд. сомов. Вклад поступлений официальных трансфертов в прирост операционных доходов государственного бюджета составил 3,0 процентного пункта.

Расходы государственного бюджета на операционную деятельность составили 69,9 млрд. сомов, увеличившись в годовом исчислении на 0,4 процента<sup>2</sup> или на 0,3 млрд. сомов.

В структуре расходов по экономической классификации по-прежнему сохраняется высокая доля расходов, направленных на текущее потребление. В противовес снижению удельного веса расходов в рамках программы государственных инвестиций в рассматриваемом периоде наблюдалось увеличение доли расходов на выплату субсидий и социальных пособий на 3,5 процентного пункта. Основной вклад в рост данной группы расходов внесли расходы на выплату базовой части пенсии по социальному страхованию населения, финансирование которых согласно Указу Президента Кыргызской Республики №252 от 26 мая 2009 года осуществляется в размере 80 процентов из республиканского бюджета (в 2012 году финансирование из республиканского бюджета осуществлялось в размере 60 процентов).

По состоянию на конец сентября 2013 года государственный долг составил 159,2 млрд. сомов или 3,3 млрд. долларов США, из них внешний долг – 145,4 млрд. сомов, внутренний долг – 13,8 млрд. сомов. Процентные выплаты по обслуживанию государственного долга за январь-сентябрь 2013 года составили 2,2 млрд. сомов, из них удельный вес выплат по внешнему и внутреннему долгу составил 57,6 и 42,4 процента от общих процентных платежей соответственно.

---

<sup>1</sup> В реальном выражении (скорректированный на ИПЦ) увеличились на 6,3 процента.

<sup>2</sup> В реальном выражении (скорректированный на ИПЦ) снизились на 6,5 процента.



## **Финансовый сектор**

### ***Банковская система***

По состоянию на 30 сентября 2013 года на территории Кыргызской Республики действовало 23 коммерческих банка (включая Бишкекский филиал Национального банка Пакистана) и 282 филиала коммерческих банков. Банковский сектор в целом получил чистую прибыль в размере 1 894,4 млн. сомов (в аналогичном периоде 2012 года осуществляли деятельность 22 коммерческих банка и 269 филиалов, прибыль по результатам их деятельности составила 1 823,0 млн. сомов).

На 30 сентября 2013 года суммарные активы банковской системы составили 105,3 млрд. сомов, в аналогичном периоде 2012 года этот показатель был равен 81,0 млрд. сомов, прирост активов составил 29,9 процента или 24,2 млрд. сомов.

На конец рассматриваемого периода объем депозитной базы коммерческих банков составил 62,2 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 22,8 процента. При этом увеличение было обеспечено ростом как валютной составляющей депозитной базы на 35,3 процента, так и ростом вкладов в сомах на 11,7 процента (без учета укрепления доллара США депозитная база выросла на 24,4 процента).

В рассматриваемом периоде отмечалось увеличение притока депозитов в коммерческие банки. Объем вновь принятых в январе-сентябре 2013 года депозитов<sup>1</sup> составил 199,6 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с сопоставимым показателем 2012 года на 15,7 процента. Объем вновь принятых вкладов в национальной валюте составил 103,6 млрд. сомов (+18,2 процента), в иностранной валюте – 96,0 млрд. в сомовом эквиваленте (+13,0 процента).

Средневзвешенная процентная ставка по вновь принятым депозитам в национальной валюте составила 2,3 процента, не изменившись по сравнению с аналогичным показателем за девять месяцев 2012 года. При этом средневзвешенная процентная ставка по срочным депозитам в национальной валюте составила 9,7 процента (-0,1 процентного пункта).

Ставка по вновь принятым депозитам в иностранной валюте сохранилась на уровне аналогичного периода 2012 года в 0,8 процента. При этом средневзвешенная процентная ставка по депозитам до востребования в иностранной валюте также сохранилась на уровне показателя предыдущего года в 0,1 процента, по срочным депозитам в иностранной валюте ставка снизилась на 0,9 процентного пункта, до 5,9 процента.

В разрезе банков средний уровень ставок по вновь принятым срочным депозитам в иностранной валюте снизился в 12 из 23 действующих банков<sup>2</sup>, а в остальных – ставки повысились.

В январе-сентябре 2013 года банки продолжили наращивание кредитного портфеля на фоне снижения процентной ставки, как по сомовым, так и по валютным заимствованиям. Одной из особенностей роста совокупного кредитного портфеля банков в рассматриваемом периоде стало заметное увеличение объема кредитов в сельское хозяйство, ставшее возможным, в частности, в результате реализации мер по государственной поддержке отрасли.

В текущем году проводится реализация государственного проекта «Финансирование сельского хозяйства», целью которого является оказание государственной поддержки сельскохозяйственным производителям республики для своевременного проведения весенне-полевых работ и дальнейшего развития животноводства и перерабатывающего сектора в сельском хозяйстве. По условиям проекта Правительство субсидирует коммерческие банки и специализированные финансово-кредитные учреждения за размещение льготных кредитов по ставке 10 процентов годовых из средств республиканского бюджета. На конец сентября общая кредитная задолженность по проекту

<sup>1</sup> В объеме вновь принятых депозитов не учитываются расчетные счета клиентов банков.

<sup>2</sup> В январе-сентябре 2013 года 4 банка из числа действующих не привлекали срочные депозиты в иностранной валюте.

с учетом погашений составила 2,8 млрд. сомов или 5,5 процента совокупного объема банковского кредитного портфеля.

Объем кредитного портфеля действующих коммерческих банков на конец сентября 2013 года составил 50,1 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 24,9 процента (с учетом корректировки на изменение обменного курса кредитный портфель вырос на 26,6 процента). При этом сомовая часть кредитного портфеля увеличилась на 30,9 процента, сложившись в размере 24,3 млрд. сомов. Объем выданных кредитов в иностранной валюте на конец сентября составил 25,8 млрд. в сомовом эквиваленте, превысив соответствующий показатель на начало года на 19,8 процента (с учетом укрепления доллара США увеличение составило 22,9 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 2,9 процентного пункта до 37,0 процента. Также снизились удельные веса прочих кредитов до 9,3 процента (-1,1 процентного пункта) и на потребительские цели с 9,4 до 9,1 процента. Также снижение затронуло кредиты на социальные услуги, доля которых уменьшилась до 1,5 процента. Удельный вес кредитов на связь снизился на 0,1 процента, до 0,1 п.п. Вместе с тем увеличились доли кредитов на сельское хозяйство (на 2,6 процентного пункта, до 17,8 процента), ипотеку (на 0,3 п.п., до 9,9 процента), промышленность (на 1,6 п.п., до 7,2 процента) и на строительство (на 2,6 п.п., до 17,8 процента). Доля кредитов на транспорт и заготовки и переработки не изменилась с начала года, составив 2,4 и 0,2 процента соответственно.

Объем вновь выданных в январе-сентябре 2013 года кредитов составил 42,1 млрд. сомов, что на 56,4 процента выше суммы, выданной в аналогичном периоде 2012 года. Кредиты в национальной валюте увеличились на 56,7 процента, а в иностранной валюте – на 56,2 процента. При этом наиболее значимыми отраслевыми факторами роста совокупного показателя выданных банками кредитов стали повышение объемов кредитования торговли в купе с наблюдавшимся ростом кредитов в сельскохозяйственную отрасль.

Средневзвешенная процентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте за январь-сентябрь 2013 года снизилась по сравнению с аналогичным показателем 2012 года на 1,7 процентного пункта, составив 21,2 процента, в иностранной валюте – на 0,5 процентного пункта, до 18,6 процента.

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

По состоянию на 30 сентября 2013 года количество небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ) Кыргызской Республики составило 774, из них: ОАО «Финансовая компания кредитных союзов» (ФККС) – 1, кредитные союзы (КС) – 157, микрокредитные компании (МКК) – 215, микрокредитные агентства (МКА) – 66, микрофинансовые компании (МФК) – 4, обменные бюро – 331 (в аналогичном периоде 2012 года количество НФКУ составляло 833).

Совокупный кредитный портфель НФКУ с начала 2013 года вырос на 3,3 млрд. сом, или на 21,5 процента и по состоянию на 30 сентября 2013 года составил 18,7 млрд. сомов. Кроме того, с начала года наблюдалось увеличение количества заемщиков НФКУ на 10 076 человек или на 2,3 процента, до 444 225 человек (на 31.12.2012 – 434 149 человек).

Средневзвешенная процентная ставка по кредитам НФКУ на 30 сентября 2013 года составляет: по кредитам Финансовой компании кредитных союзов (ФККС) – 15,16 процента, по кредитам микрофинансовых организаций (МФО) – 31,28 процента и кредитам кредитных союзов (КС) – 27,80 процента (средневзвешенная процентная ставка на 30 сентября 2012 года: ФККС – 15,98 процента, МФО – 34,71 процента и КС – 28,40 процента, соответственно).

**Таблица 3. Кредитный портфель НФКУ\* (млн. сомов)**

Наименование НФКУ	30.09.2012	%	31.12.2012	%	30.09.2013	%
ФККС	437,9	0,7	409,2	-5,9	424,2	3,7
МФО (МФК/МКК/МКА)	16 799,9	15,9	14 060,9	-3,1	17 281,0	22,9
Кредитные союзы	1 299,7	5,5	1 344,6	9,2	1 430,7	6,4
Всего*	18 099,6	15,1	15 405,5	-1,9	18 711,8	21,5

\* Данные представлены без учета ФККС т.к. кредиты ФККС выданы кредитным союзам

Депозитная база НФКУ (кредитных союзов)<sup>1</sup> с начала года увеличилась на 7,7 процента или на 3,9 млн. сомов и по состоянию на 30.09.2013 года составила 55,3 млн. сомов (на 31.12.2012 г. – 51,3 млн. сомов). При этом депозиты по состоянию на 30.06.2013 г. составляли 64,7 млн. сомов.

---

<sup>1</sup> По состоянию на 30.09.2013 года депозиты привлекают 12 кредитных союзов (на основании лицензии НБКР).