



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 2026 год

Одобрено постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики от 24 декабря 2025 года № 2025-П-07/69-1-(ДКП).

В настоящем документе Национальный банк Кыргызской Республики (далее – Национальный банк) определяет тактические задачи денежно-кредитной политики на 2026 год.

Документ разработан в целях реализации **Основных направлений денежно-кредитной политики на среднесрочный период¹**, в рамках которых целевым ориентиром денежно-кредитной политики определено удержание уровня инфляции в пределах 5-7 процентов в среднесрочном периоде.

Экономические условия

Кыргызская Республика продолжает показывать высокую экономическую активность – за 11 месяцев 2025 года прирост реального ВВП составил 10,2 процента. Практически во всех основных секторах экономики отмечается увеличение выпуска, особенно заметно выделяется рост в строительном секторе, поддержку которому оказывает наращивание капиталовложений главным образом за счет внутренних источников финансирования. При этом сфера услуг остается доминирующей в экономике, формируя половину общего объема ВВП. Повышенная инвестиционная деятельность и высокий внутренний спрос, обусловленный ростом реальных доходов населения, продолжают стимулировать экономическую активность в стране. В фискальном секторе отмечается превышение доходов бюджета над его расходами, при этом наблюдается расширение внутреннего заимствования, направленного для финансирования инфраструктурных проектов в стране.

Денежное предложение в экономике формируется с учетом параметров макроэкономического развития. Рост денежных агрегатов обусловлен потребностями реального сектора экономики и темпами расширения совокупного спроса, что сформировало в финансовой системе страны достаточный уровень ликвидности в национальной валюте. При этом накопленная в банковской системе избыточная ликвидность активно стерилизуется Национальным банком в целях ограничения монетарного воздействия на инфляцию.

Структурные особенности экономики Кыргызской Республики, такие как значительная доля импортируемых товаров в потребительской корзине населения, высокая зависимость от внешних поставок энергоресурсов и продовольственных товаров, а также тесная интеграция страны в региональные торговые цепочки обуславливают воздействие внешней экономической среды на внутреннюю ценовую стабильность. Таким образом, в условиях глобальных вызовов внешний фактор остается одним из основных условий при проведении денежно-кредитной политики за последние несколько лет.

В течение 2025 года в Кыргызской Республике основная часть инфляционного импульса формировалась под воздействием внешних факторов, причинами которых явились высокая волатильность цен на мировых рынках продовольствия и сырья, геополитическая неопределенность в мире и фрагментация мировой торговли, приводящая к перестройке региональной торговли, цепочек поставок и росту логистических расходов. Важным фактором при этом оставалась ситуация в странах-основных торговых партнерах, где инфляция за последние несколько лет сохранялась на повышенных уровнях. Эти условия отразились на стоимости импортируемых в страну товаров. Так, по состоянию на 19 декабря 2025 года уровень инфляции в Кыргызской Республике составил 9,2 процента.

Инфляционные ожидания экономических субъектов (как предпринимателей, так и домашних хозяйств) и уровень базовой инфляции формируются в умеренных пределах. Как и ранее, воздействие планового пересмотра государственной тарифной политики и рост внутреннего спроса продолжают обеспечивать соответствующий вклад в общий уровень цен. Внутренний валютный рынок остается стабильным, при этом гибкость обменного курса сохраняется.

¹ Утверждены постановлением Правления Национального банка от 13 декабря 2017 года

Оценка факторов инфляции указывает на вероятность преобладания проинфляционного фона в предстоящем периоде главным образом за счет воздействия внешних факторов, что делает оправданным поддержание текущих жестких условий денежно-кредитной политики.

Количественный ориентир денежно-кредитной политики

В 2026 году Национальный банк продолжит проведение денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение ценовой стабильности в стране. При этом целевым ориентиром денежно-кредитной политики на 2026 год будет удержание среднесрочного показателя инфляции около 10 процентов при условии отсутствия новых дополнительных шоков¹.

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.

Меры денежно-кредитной политики

Денежно-кредитная политика в 2026 году будет проводиться посредством применения комплекса инструментов, ключевым из которых является учетная ставка Национального банка. Решения по размеру учетной ставки будут приниматься с учетом комплексного анализа внешней экономической среды, условий развития экономики Кыргызской Республики и прогнозов инфляции, полученных в результате применения широкого модельного аппарата. Национальный банк будет придерживаться сохранения принципов последовательности, предсказуемости и прозрачности при принятии решений.

Тактические меры денежно-кредитной политики будут направлены на формирование краткосрочных процентных ставок денежного рынка в пределах устанавливаемого Национальным банком коридора процентных ставок, обеспечение сбалансированности денежного предложения в экономике и снижение монетарных факторов инфляции.

Важную роль в передаче сигналов денежно-кредитной политики продолжит играть межбанковский денежный рынок. Национальный банк намерен реализовывать меры, направленные на повышение его эффективности, укрепление роли межбанковской эталонной ставки BIR² как ключевого ориентира краткосрочных процентных ставок, а также дальнейшее формирование эффективной кривой доходности. Это будет способствовать повышению результативности денежно-кредитной политики и повышению прозрачности на финансовом рынке.

Национальный банк посредством монетарных инструментов продолжит проводить стерилизационные операции для абсорбирования высокого уровня избыточной ликвидности в банковской системе. Одновременно Национальный банк будет уделять внимание дальнейшему развитию рыночных механизмов управления ликвидностью, включая создание условий для расширения инструментов и участия различных финансовых институтов на денежном рынке.

Национальный банк придерживается режима плавающего обменного курса. Формирование курса будет определяться рыночным соотношением спроса и предложения иностранной валюты, отражая фундаментальные условия внутреннего валютного рынка.

¹ В случае наступления каких-либо условий, не предусмотренных в данном Заявлении, которые приведут к отклонению уровня инфляции в 2026 году от целевых ориентиров, пересмотренный целевой прогнозный показатель по инфляции будет отражен в соответствующем квартальном Отчете о ДКП 2026 года.

² Межбанковская эталонная процентная ставка BIR (Bishkek Interbank Rate) введена в действие 17 сентября 2025 года. Более подробно: <https://www.nbkr.kg/index1.jsp?item=3887&lang=RUS>

Валютные интервенции Национального банка будут проводиться исключительно в целях сглаживания резких колебаний обменного курса.

Для обеспечения ценовой и макроэкономической стабильности Национальный банк продолжит активное взаимодействие с Кабинетом Министров Кыргызской Республики в части координации и согласования мер денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политик. Своевременный обмен информацией, оценками и прогнозами позволит учитывать влияние бюджетных решений на денежное предложение в экономике и инфляционные процессы в целом. Такая координация будет способствовать формированию согласованной макроэкономической политики и созданию условий для устойчивого экономического роста.

Коммуникационная политика Национального банка, являющаяся неотъемлемой частью эффективной денежно-кредитной политики, будет по-прежнему выстраиваться на принципах транспарентности, последовательности и предсказуемости. Национальный банк продолжит расширять практику разъяснения широкой общественности принятых решений по денежно-кредитной политике, публикации аналитических материалов и пресс-релизов, отражающих логику и оценку факторов, лежащих в основе принимаемых мер. Своевременная коммуникация позволит укрепить доверие общественности и участников рынка к деятельности Национального банка и сформировать рациональные инфляционные ожидания.

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.