

# Отчет о денежно-кредитной политике за первый квартал 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.

Согласно данным Национального статистического комитета за первый квартал 2012 года прирост индекса потребительских цен, характеризующий уровень инфляции, составил 0,9 процента (в годовом выражении март 2012 года к марту 2011 года инфляция составила 0,2 процента), тогда как за аналогичный период 2011 года уровень инфляции составил 6,4 процента (в годовом выражении март 2011 года к марту 2010 года инфляция составляла 20,8 процента). Замедление темпов инфляции в отчетном периоде было обусловлено сочетанием проведения жесткой денежно-кредитной политики и снижения цен на основные продовольственные товары, такие как хлебобулочные изделия и крупы, фрукты и овощи, мясо, сахар на фоне продолжающегося замедления роста мировых цен на продовольственные товары под влиянием высокого урожая 2011 года.

Несмотря на снижение темпов инфляции в стране, принимая во внимание сохранение инфляционных рисков, в том числе с ожидаемым высоким дефицитом государственного бюджета, НБКР в первом квартале 2012 года продолжил проводить жесткую денежно-кредитную политику. В целях ограничения монетарной составляющей в отчетном периоде текущего года НБКР увеличил операции по стерилизации избыточной ликвидности: объем нот НБКР в обращении вырос с 1,4 млрд. сомов на конец 2011 года до 2,1 млрд. сомов на конец марта 2012 года (на конец марта 2011 года – 1,2 млрд. сомов); объем ГЦБ в обращении, проданных на условиях репо, вырос с 206,8 млн. сомов на конец 2011 года до 818,9 млн. сомов на конец марта 2012 года (на конец марта 2011 года – 230,8 млн. сомов). Учетная ставка на конец первого квартала 2012 года составила 9,56 процента (-4,05 п.п.).

В целях недопущения резких колебаний обменного курса НБКР в первом квартале 2012 года проводил валютные интервенции, преимущественно в январе-феврале. Чистая продажа иностранной валюты составила 30,3 млн. долларов США (в первом квартале 2011 года – 62,5 млн. долларов США). Обменный курс доллара США по отношению к сом за отчетный период повысился на 0,74 процента, с 46,4847 до 46,8275 сом за 1 доллар США (в аналогичном периоде 2011 года – на 0,31 процента).

За первый квартал 2012 года сом обесценился по отношению к большинству валют основных торговых партнеров, что наряду с более низким уровнем инфляции в стране по сравнению с уровнем инфляции в странах-партнерах, обусловило снижение индекса реального эффективного обменного курса (РЭОК) сома на 4,1 процента, до 108,1.

По итогам отчетного периода денежная база сократилась с начала года на 1,9 процента, составив 53,8 млрд. сомов (за первый квартал 2011 уменьшение денежной базы составило 7,2 процента). Широкая денежная масса M2X увеличилась за первый квартал 2012 года на 1,8 процента, составив 81,0 млрд. сомов.

За январь-март 2012 года, по предварительным данным, в экономике наблюдалось снижение темпов экономического роста по сравнению с аналогичным показателем за январь-март 2011 года на 6,8 процента (в январе-марте 2011 года повышение темпов роста экономики составило 0,6 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП в январе-марте 2012 года вырос на 4,5 процента (по итогам первого квартала 2011 года прирост аналогичного показателя составил 2,1 процента).

По предварительным данным, сальдо платежного баланса по итогам первого квартала 2012 года сформируется отрицательным в размере 5,4 млн. долларов США. При этом в отчетном периоде ожидается дефицит счета текущих операций в размере 9,3 процента к

ВВП, дефицит торгового баланса увеличится в 2,9 раза и составит 623,5 млн. сомов. По итогам первого квартала 2012 года ожидается снижение чистого притока по текущим трансфертам до 337,6 млн. долларов США с 351,6 млн. долларов США в первом квартале 2011 года. Объем валовых международных резервов на конец отчетного периода составит 1 862,2 млн. долларов США, что покрывает 3,7 месяца будущего импорта товаров и услуг.

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов, дефицит государственного бюджета в январе-марте 2012 года составил 946,7 млн. сомов или 1,9 процента к ВВП (в январе-марте 2011 года бюджет был исполнен с профицитом в размере 3,2 процента к ВВП).

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

На конец первого квартала 2012 года денежная база составила 53,8 млрд. сомов, уменьшившись с начала года на 1,9 процента или на 1,0 млрд. сомов (за первый квартал 2011 уменьшение денежной базы составило 7,2 процента). За счет операций Правительства денежная база приросла на 1,3 млрд. сомов, за счет операций НБКР она сократилась на 2,3 млрд. сомов.

В первом квартале 2012 года в структуре денежной базы доля наличных денег в обращении уменьшилась с 91,0 процента на конец 2011 года до 89,9 процента на конец марта 2012 года. Соответственно, доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Национальном банке увеличилась с 9,0 до 10,1 процента.

Деньги вне банков M0 на конец марта 2012 года составили 46,0 млрд. сомов, снизившись за отчетный период 2012 года на 2,5 процента (за отчетный период 2011 года – на 5,9 процента).

Денежная масса M2, включающая деньги вне банков и депозиты в национальной валюте, на конец первого квартала 2012 года составила 62,6 млрд. сомов, увеличившись на 0,7 процента (в первом квартале 2011 года снижение M2 составило 4,8 процента).

Объем широкой денежной массы M2X, включающей депозиты<sup>1</sup> в иностранной валюте, на конец марта 2012 года составил 81,0 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 1,8 процента (в первом квартале 2011 года снижение агрегата M2X составило 3,7 процента). При этом общий объем депозитов, входящих в определение широкой денежной массы, увеличился на 8,1 процента, в том числе депозиты в национальной валюте увеличились на 10,9 процента, а депозиты в иностранной валюте – на 5,7 процента, что в целом свидетельствует о сохранении доверия к банковской системе.

В структуре широкой денежной массы M2X доля депозитов в национальной валюте за первый квартал 2012 года увеличилась на 1,7 процентного пункта, до 20,4 процента, а доля депозитов в иностранной валюте – на 0,8 процентного пункта, до 22,7 процента. При этом наличная составляющая широких денег уменьшилась на 2,5 процентного пункта, до 56,9 процента.

Расширение кредитования коммерческими банками реального сектора экономики внесло вклад в рост широкой денежной массы. Так, темпы прироста кредитов<sup>2</sup> в экономику составили 5,0 процента: кредитование в иностранной валюте увеличилось на 6,3 процента, а в национальной валюте – на 3,7 процента.

Скорость обращения широких денег M2X за первый квартал 2012 года снизилась с 3,8 на начало года до 3,6 на конец марта 2012 года вследствие опережающих темпов прироста денежной массы над номинальным ВВП. Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил на конец отчетного периода 27,4 процента, увеличившись с начала года на 0,9 процентного пункта.

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

<sup>2</sup> Согласно Монетарному обзору банковской системы Кыргызской Республики.

## Инфляция: итоги и тенденции

В первом квартале 2012 года в республике продолжилось снижение цен на основные продовольственные товары (хлебобулочные изделия и крупы, фрукты и овощи, мясо, сахар), на фоне продолжающегося замедления роста мировых цен на продовольственные товары под влиянием высокого урожая 2011 года.

Годовое значение инфляции в марте 2012 года (к марту 2011 года) составило 0,2 процента, в то время как аналогичный показатель 2011 года составлял 20,9 процента. В структуре корзины ИПЦ наибольший вклад внес рост цен на непродовольственные товары. Данная группа товаров в годовом выражении подорожала на 10,4 процента, цены на продовольственные товары снизились на 8,3 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия цены выросли на 9,8 процента, на платные услуги – на 10,1 процента.

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

	март 2012 года к			январь-март 2012 года к январю-марту 2011 года
	февралю 2012 года	декабрю 2012 года	марту 2011 года	
<b>Все товары и услуги</b>	<b>100.0</b>	<b>100.9</b>	<b>100.2</b>	<b>102.1</b>
в.т.ч.				
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	99.4	99.4	91.7	95.5
Алкогольные напитки, табачные изделия	100.2	101.2	109.8	110.0
Непродовольственные товары	100.7	102.6	110.4	110.2
Услуги	100.2	101.6	110.1	110.1

Цены на продовольственные товары в годовом выражении по итогам марта 2012 года снизились на 8,3 процента (за соответствующий период 2011 года цены в годовом выражении выросли на 35,3 процента), в том числе товарная группа «хлебобулочные изделия и крупы» снизилась в цене на 15,8 процента, в которой мука пшеничная первого сорта подешевела на 26,9 процента. В первом квартале 2012 года цены на хлебобулочные изделия и крупы снизились на 3,8 процента, в то время как цены на хлебобулочные изделия в первом квартале 2011 года выросли на 13,5 процента. Сложившаяся в 2012 году динамика цен во многом обусловлена сохраняющимся влиянием богатого урожая зерновых и других сельскохозяйственных культур в 2011-2012 МГ в странах-производителях и в республике.

Цены на мировом рынке сахара сохраняли стабильность, обуславливая стабильность цен на внутреннем рынке Кыргызстана. В годовом выражении цены на данный продукт снизились на 20,8 процента, в то время как в марте 2011 года цены на сахар выросли в годовом выражении на 19,3 процента.

Сохраняющееся влияние высокого урожая масличных культур в республике и в странах-производителях обусловило замедление темпов прироста внутренних цен на масла и жиры. Так, годовой темп прироста цен по группе товаров «масла и жиры» по итогам марта 2012 года составил 1,2 процента против прироста на 40,4 процента по итогам марта 2011 года.

Цены на молочные изделия в годовом выражении повысились на 6,4 процента, на плодоовощную продукцию цены снизились на 29,4 процента. Цены на мясную продукцию по итогам марта 2012 года выросли в годовом выражении на 14,4 процента.

Согласно публикации НСК КР «Бюллетень по продовольственной безопасности и бедности» в 2011 году импортозависимость экономики сохранилась на высоком уровне. Так, по предварительным данным за январь-декабрь 2011 года по группе товаров хлебопродукты импортозависимость составила 53,7 процента, увеличившись на 9,7 процентного пункта по сравнению с аналогичным показателем 2010 года, по растительным жирам – 57,1 процента (-7,0 п.п.), по сахару и кондитерским изделиям – 80,8 процента (+20,1 п.п.).

В соответствии с Законом «О продовольственной безопасности Кыргызской Республики» целью обеспечения продовольственной безопасности является создание

условий для доступа населения к необходимому количеству продуктов питания в соответствии с минимальными нормами потребления продуктов питания, которые основываются на их наличии, доступности и безопасности.

В 2011 году ситуация с продовольственной безопасностью страны не претерпела существенных изменений и по-прежнему требует пристального внимания. Так по некоторым видам продовольственных товаров сохраняется недостаточное обеспечение внутренних потребностей.

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 10,4 процента, что на 1,6 процентного пункта ниже аналогичного показателя 2011 года. Цены на одежду и обувь повысились на 12,8 процента, в основном, за счет удорожания мужской и женской одежды на 11,5 процента и 11,0 процента, соответственно. Зафиксировано повышение тарифов по группе «электроэнергия, газ и прочие виды топлива» в годовом выражении на 5,2 процента. Отмечался прирост цен по группе «предметы домашнего обихода и бытовая техника», который составил 12,7 процента. Основной причиной такой динамики стало удорожание бытовых текстильных изделий на 15,0 процента, а также мебели и напольных покрытий на 12,4 процента. Стоимость горюче-смазочных материалов в годовом выражении выросла на 11,1 процента, в том числе цены на бензин выросли на 11,4 процента, цены на дизельное топливо выросли на 16,2 процента. За первый квартал 2012 года цена на ГСМ снизились на 2,4 процента, в том числе бензин подешевел на 2,7 процента, дизельное топливо выросло в цене на 1,4 процента.

Индекс цен на платные услуги за рассматриваемый период вырос в годовом измерении на 10,1 процента (за аналогичный период 2010 года – на 11,6 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц на 18,2 процента, а также услуг образования (+ 14,8 процента) и транспортных услуг (+8,7 процента). Услуги здравоохранения подорожали на 11,7 процента.

#### 4. Реальный сектор

По предварительным данным за январь-март 2012 года, объем ВВП снизился по сравнению с аналогичным показателем 2011 года на 6,8 процента, в то время как в январе-марте 2011 года объем ВВП вырос на 0,6 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП в январе-марте 2012 года вырос на 4,5 процента (по итогам первого квартала 2011 года прирост аналогичного показателя составил 2,1 процента). Дефлятор ВВП по предварительным данным за первый квартал 2012 года сложился на уровне 14,3 процента против 12,7 процента в январе-марте 2011 года.

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

	Удельный вес		Темп прироста		Вклад в прирост	
	1 кв. 2011	1 кв. 2012	1 кв. 2011	1 кв. 2012	1 кв. 2011	1 кв. 2012
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	8,5	11,4	0,4	1,0	0,0	0,1
Горнодобывающая промышленность	0,7	0,9	26,6	-3,7	0,1	0,0
Обрабатывающая промышленность	23,1	13,2	-4,3	-42,7	-1,0	-9,8
Производство и распределение э/э, газа и воды	5,4	5,6	27,7	24,0	1,6	1,3
Строительство	3,1	3,4	-20,7	12,0	-0,7	0,4
Торговля; ремонт автомобилей	16,2	16,7	-4,1	6,8	-0,6	1,1
Транспорт и связь	10,0	10,7	12,9	8,2	1,2	0,8
Прочие	21,2	23,1	-0,2	1,0	0,0	0,2
Чистые налоги на продукты	11,8	15,0	0,6	-6,8	0,1	-0,8
<b>ВВП</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,8</b>
<b>ВВП без Кумтор</b>	<b>82,1</b>	<b>91,7</b>	<b>2,1</b>	<b>4,5</b>	<b>1,8</b>	<b>3,7</b>

Источник: НСК, расчеты НБКР

За первый квартал 2012 года физический объем производства промышленной продукции снизился на 27,7 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного

месторождения «Кумтор» прирост промышленного производства составил 17,2 процента (по итогам января-марта 2011 года прирост производства промышленной продукции достигал 1,4 процента, а без учета «Кумтор» – 11,9 процента).

В обрабатывающей промышленности объем производства снизился на 42,7 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года, на фоне сокращения производства на предприятиях месторождения «Кумтор».

Отрасль производства и распределения электроэнергии, газа и воды внесла положительный вклад (1,3 п.п.) в изменение объема ВВП. Производство в данной отрасли выросло на 24,0 процента, что обусловлено приростом выработки электроэнергии на 19,5 процента и услуг по распределению электроэнергии на 47,8 процента.

Валовой выпуск продукции сельского хозяйства составил 17,5 млрд. сомов, увеличившись в реальном выражении на 1,0 процента против роста на 0,4 процента по итогам первого квартала 2011 года.

Оборот торговых операций в январе-марте 2012 года составил 46,8 млрд. сомов, увеличившись<sup>1</sup> в реальном выражении на 7,3 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года (в январе-марте 2011 года объем торговли снизился на 3,6 процента). Вклад в увеличение объема торговых операций в первом квартале внесли розничная и оптовая торговли.

Объем инвестиций в основной капитал, по предварительным данным за первый квартал 2012 года, увеличился в реальном выражении на 8,7 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года и в номинальном выражении составил 6,1 млрд. сомов, в то время как в январе-марте 2011 года аналогичный показатель сократился на 26,5 процента. Увеличение объемов инвестиций в основной капитал обусловлено увеличением освоенных средств на объекты горнодобывающей и обрабатывающей промышленности, торговли, и образования.

## **Внешнеэкономический сектор<sup>2</sup>**

По прогнозным данным, в первом квартале 2012 года, несмотря на снижение отрицательного сальдо по статье «доходы», существенный рост дефицита торгового баланса, а также ухудшение состояния баланса услуг и трансфертов приведут к увеличению дефицита счета текущих операций до 9,3 процента к ВВП (в первом квартале 2011 года – 8,9 процента).

По итогам первого квартала 2012 года дефицит торгового баланса КР увеличится в 2,9 раза и составит 623,5 млн. долларов США.

Экспорт товаров (в ценах FOB) по сравнению с показателем аналогичного периода 2011 года снизится на 10,7 процента и сложится в объеме 439,5 млн. долларов США. Импорт товаров (в ценах FOB) за первый квартал 2012 года увеличится на 50,7 процента и составит 1 062,9 млн. долларов США.

В рассматриваемом периоде ожидается снижение чистого притока по текущим трансфертам с 351,6 млн. долларов США в аналогичном периоде 2011 года до 337,6 млн. долларов США в отчетном периоде.

По итогам первого квартала 2012 года счет операций с капиталом и финансовых операций сформируется с положительным сальдо в размере 382,3 млн. долларов США, что превысит соответствующий показатель 2011 года (251,9 млн. долларов США) на 52,8 процента.

---

<sup>1</sup> Рассчитано по добавленной стоимости.

<sup>2</sup> Данные по валовым международным резервам являются фактическими на 31.03.2012 г., данные по внешней торговле и текущим трансфертам составлены на основе предварительных данных за первый квартал 2012 года, все остальные данные – прогнозные.

Сальдо финансового счета также сложится положительным в размере 356,0 млн. долларов США, что больше показателя аналогичного периода 2011 года на 35,2 процента. Данная тенденция, прежде всего, будет обусловлена увеличением чистого притока по статье «другие инвестиции» в 6 раз, преимущественно за счет привлечения внешних займов.

Таким образом, по итогам первого квартала 2012 года сальдо платежного баланса сформируется отрицательным в размере 5,4 млн. долларов США. Объем валовых международных резервов на конец отчетного периода составит 1 862,2 млн. долларов США, что покрывает 3,7 месяца будущего импорта товаров и услуг.

По предварительным данным, индекс номинального эффективного обменного курса (НЭОК) сома с начала 2012 года снизился на 3,5 процента и на конец марта составил 112,1. Снижение было обусловлено обесценением сома по отношению к большинству валют основных торговых партнеров. Отмечено обесценение<sup>1</sup> сома в марте 2012 года по сравнению со средним курсом за декабрь 2011 года по отношению к российскому рублю – на 6,9 процента, к китайскому юаню на – 0,9 процента, к евро – на 0,8 процента.

Наряду с обесценением индекса НЭОК сома, более низкий уровень инфляции<sup>2</sup> в Кыргызстане обусловил снижение индекса реального эффективного обменного курса (РЭОК), который с декабря 2011 года снизился на 4,1 процента и на конец марта 2012 года составил 108,1.

### **Сектор государственных финансов**

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов, дефицит государственного бюджета в январе-марте 2012 года составил 946,7 млн. сомов или 1,9 процента к ВВП (в январе-марте 2011 года бюджет был исполнен с профицитом в размере 3,2 процента к ВВП). При этом без учета поступивших официальных трансфертов дефицит государственного бюджета составил 1,8 млрд. сомов или 3,6 процента к ВВП. Общее финансирование государственного бюджета за рассматриваемый период составило 5,4 млрд. сомов: из них внутреннее финансирование – 5,1 млрд. сомов, внешнее финансирование – 0,3 млрд. сомов.

По предварительным данным Социального фонда Кыргызской Республики, дефицит бюджета Социального фонда в январе-марте 2012 года составил 0,3 млрд. сомов или 0,6 процента к ВВП, доходы – 6,8 млрд. сомов или 13,5 процента к ВВП, расходы – 7,2 млрд. сомов или 14,1 процента к ВВП.

Дефицит консолидированного бюджета (государственный бюджет + бюджет Социального фонда) по итогам рассматриваемого периода составил 1,3 млрд. сомов или 2,5 процента к ВВП.

В январе-марте 2012 года доходы государственного бюджета от операционной деятельности составили 17,3 млрд. сомов или 34,1 процента к ВВП. По сравнению с аналогичным показателем 2011 года темпы прироста увеличились, составив 14,3 процента<sup>3</sup> против 9,1 процента, что, в целом, ниже сложившегося среднегодового уровня за последние пять лет.

Расходы государственного бюджета на операционную деятельность в первом квартале 2012 года составили 17,7 млрд. сомов, увеличившись на 35,8 процента<sup>4</sup> или на 4,7 млрд. сомов.

В соответствии с функциональной классификацией бюджетных расходов в отчетном периоде наблюдалось увеличение расходов по отношению к ВВП на образование (на 2,6

<sup>1</sup> Приведены данные по номинальному двухстороннему обменному курсу сома, в качестве базового периода для расчета индекса используется 2000 год.

<sup>2</sup> Инфляция в КР за январь-март 2012 год составила 0,8 процента, тогда как средний уровень инфляции стран – основных торговых партнеров, по предварительным расчетам, составил 1,5 процента.

<sup>3</sup> В реальном выражении (скорректированный на ИПЦ) доходы государственного бюджета от операционной деятельности увеличились на 11,9 процента.

<sup>4</sup> В реальном выражении (скорректированный на ИПЦ) увеличились на 14,8 процента.

п.п.), на здравоохранение (на 2,1 п.п.), на социальную защиту (на 1,8 п.п.), на государственные службы общего значения (на 0,7 п.п.), на отдых, культуру и религию (на 0,3 п.п.), на оборону, общественный порядок и безопасность (на 0,2 п.п.) и на экономические вопросы (на 0,1 п.п.). Расходы по отношению к ВВП сократились на жилищно-коммунальные услуги (на 0,3 п.п.), а расходы на охрану окружающей среды не изменились.

Расходы государственного бюджета в январе-марте 2012 года на оплату труда увеличились на 42,3 процента (в первом квартале 2011 года прирост расходов на оплату труда составил 18,7 процента), составив 5,9 млрд. сомов или 33,2 процента от общего объема расходов государственного бюджета на операционную деятельность. Увеличение расходов по данной статье связано с ростом расходов на заработную плату (на 40,5 процента или 1,5 млрд. сомов), в частности в связи с введением новой системы оплаты труда для работников образовательных учреждений, основанной на почасовой оплате труда, а также увеличением заработной платы технического и младшего обслуживающего персонала, занятого в сферах здравоохранения, образования, социальной защиты, культуры, искусства, информации, науки, физической культуры и спорта. Расходы на использование товаров и услуг составили 3,7 млрд. сомов, увеличившись на 63,7 процента или на 1,4 млрд. сомов, главным образом, за счет роста расходов, представленных единой статьей в системе здравоохранения. Расходы на социальные пособия и субсидии составили 4,9 млрд. сомов (9,6 процента к ВВП), увеличившись на 28,7 процента или на 1,1 млрд. сомов.

Согласно экономической классификации наибольший вклад в прирост расходов государственного бюджета обеспечили расходы на оплату труда (13,4 п.п.), использование товаров и услуг (10,9 п.п.) и расходы на субсидии и социальные пособия (8,3 п.п.).

По состоянию на конец марта 2012 года государственный долг составил 146,0 млрд. сомов (3,1 млрд. долларов США<sup>1</sup>), из них внутренний долг – 13,1 млрд. сомов, внешний долг – 132,8 млрд. сомов<sup>1</sup>. Государственный долг в январе-марте 2012 года увеличился на 2,0 процента или на 2,8 млрд. сомов по сравнению с аналогичным показателем конца 2011 года. Процентные выплаты по обслуживанию государственного долга в первом квартале 2012 года составили 707,3 млн. сомов (в январе-марте 2011 года – 481,6 млн. сомов), из них удельный вес выплат по внутреннему и внешнему долгу составил 28,7 и 71,3 процента от общих процентных платежей, соответственно. По сравнению с аналогичным показателем первого квартала 2011 года процентные выплаты по внешнему долгу увеличились на 39,8 процента или на 143,7 млн. сомов, а по внутреннему долгу – на 67,9 процента или на 82,1 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 523,1 млн. сомов или 1,0 процента к ВВП (в 2011 году – 582,6 млн. сомов или 1,2 процента к ВВП).

## **Финансовый сектор**

### ***Банковская система***

По состоянию на конец марта 2012 года<sup>2</sup> на территории Кыргызской Республики действовало 22 коммерческих банка<sup>3</sup>, включая Бишкекский филиал Национального банка Пакистана, и 260 филиалов коммерческих банков (в аналогичном периоде 2011 года осуществляли деятельность также 22 коммерческих банка).

<sup>1</sup> Данные рассчитаны НБКР (на 31.03.12 г. 1 доллар США = 46,8275 сом).

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

<sup>3</sup> 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.

На конец марта 2012 года банковской системой в целом получена чистая прибыль в размере 485,0 млн. сомов (в аналогичном периоде 2011 года – 368,3 млн. сомов). Суммарные активы банковской системы увеличились с начала года на 6,9 процента и на конец первого квартала составили 71,3 млрд. сомов.

В целом, первый квартал 2012 года характеризовался продолжением тенденции роста депозитной базы в банковской системе страны в условиях сохранения общего уровня процентных ставок, как в национальной, так и в иностранной валютах.

На конец рассматриваемого периода объем депозитной базы коммерческих банков составил 42,2 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 9,2 процента. При этом увеличение было обеспечено ростом как валютной составляющей депозитной базы на 11,1 процента, так и за счет вкладов в сомах на 7,3 процента.

В рассматриваемом периоде отмечалось увеличение притока депозитов в коммерческие банки. Объем вновь принятых в первом квартале 2012 года депозитов<sup>1</sup> составил 49,9 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем за 2011 год на 28,0 процента. Средневзвешенная процентная ставка по вновь принятым депозитам в национальной валюте составила 2,1 процента, повысившись в годовом выражении на 0,1 процентного пункта. Ставка по вновь принятым депозитам в иностранной валюте снизилась на 0,3 процентного пункта, до 0,8 процента.

Объем кредитного портфеля действующих коммерческих банков на конец первого квартала 2012 года составил 32,7 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 4,7 процента. При этом сомовая часть кредитного портфеля увеличилась на 3,0 процента, сложившись в размере 14,4 млрд. сомов. Объем выданных кредитов в иностранной валюте на конец марта составил 18,3 млрд. в сомовом эквиваленте, превысив соответствующий показатель на начало года на 6,1 процента (без учета изменений обменных курсов увеличение составило 5,3 процента).

На конец рассматриваемого периода кредитный портфель банков в разрезе отраслей распределился следующим образом. За январь-март 2012 года доля кредитов в торговлю, занимающих большую часть кредитного портфеля, снизилась до 41,7 процента (на 1,1 п.п.). Также снизились удельные веса кредитов на ипотеку – с 9,6 до 9,3 процента и строительство – с 5,6 до 5,4 процента. Вместе с тем отмечался рост доли сельскохозяйственных кредитов до 13,5 процента (на 0,8 п.п.). Также увеличилась доля потребительских кредитов – с 8,8 до 8,9 процента, а удельный вес кредитов в промышленность в общем объеме вырос до 5,5 процента (на 0,2 п.п.). Удельный вес «прочих» кредитов за отчетный квартал увеличился с 12,9 до 13,1 процента. Кредиты в сферу транспорта, связи, на заготовку и переработку и на социальные услуги, как и прежде, составили незначительную долю – суммарно порядка 2,5 процента.

Объем вновь выданных в первом квартале 2012 года кредитов составил 8,5 млрд. сомов, что на 41,6 процента выше суммы, выданной в аналогичном периоде 2011 года. Кредиты в национальной валюте увеличились на 17,7 процента, а в иностранной валюте – на 71,8 процента. Средневзвешенная процентная ставка по вновь выданным кредитам в национальной валюте снизилась по сравнению с показателем 2011 года на 1,0 п.п., составив 22,1 процента. В иностранной валюте ставка, напротив, выросла на 0,3 п.п., до 20,5 процента.

Среднее значение реальной ставки по кредитам в национальной валюте в первом квартале 2012 года составило 21,0 процента против 15,7 процента в аналогичном периоде предыдущего года.

---

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



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

На конец первого квартала 2012 года количество небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ) Кыргызской Республики составило 925, из них: Финансовая Компания по поддержке кредитных союзов (ФКПРКС) – 1, кредитные союзы (КС) – 191, микро-кредитные компании (МКК) – 346, микро-кредитные агентства (МКА) – 104, микро-финансовые компании (МФК) – 4, обменные бюро – 279 (в аналогичном периоде 2011 года количество НФКУ составляло 866).

Кредитный портфель<sup>1</sup> НФКУ за 2011 год увеличился на 41,9 процента и составил 15 730,4 млн. сомов.

**Таблица 3. Кредитный портфель НФКУ<sup>1</sup> (млн. сомов)**

<b>Наименование НФКУ</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.03.2012</b>
ФКПРКС	434,8	430,2
МФО (МФК, МКК/МКА) <sup>2</sup>	14 498,7	14 498,7 <sup>3</sup>
<i>в том числе МФК</i>	5 358,9	5 474,4
Кредитные союзы	1 231,7	1 223,1
<b>ВСЕГО</b>	<b>15 730,4</b>	<b>15 721,8</b>

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

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

<sup>3</sup> Данные на конец 2011 года.

Средневзвешенная процентная ставка на конец марта 2012 года по кредитам ФКПРКС составила 15,9 процента, кредитам МФК – 37,4 процента и кредитных союзов – 28,4 процента.

Общий объем депозитной базы в кредитных союзах на конец отчетного периода составил 39,7 млн. сомов (на 31.12.2011 г. – 35,5 млн. сомов), увеличившись с начала года на 12,1 процента. Общий объем депозитной базы в МФК на конец марта 2012 года составил 17,6 млн. сомов (на 31.12.2011 г. – 5,1 млн. сомов), увеличившись с начала года на 246,7 процента.

---

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