

# Текущая экономическая ситуация и денежно- кредитная политика

Национальный банк Кыргызской Республики

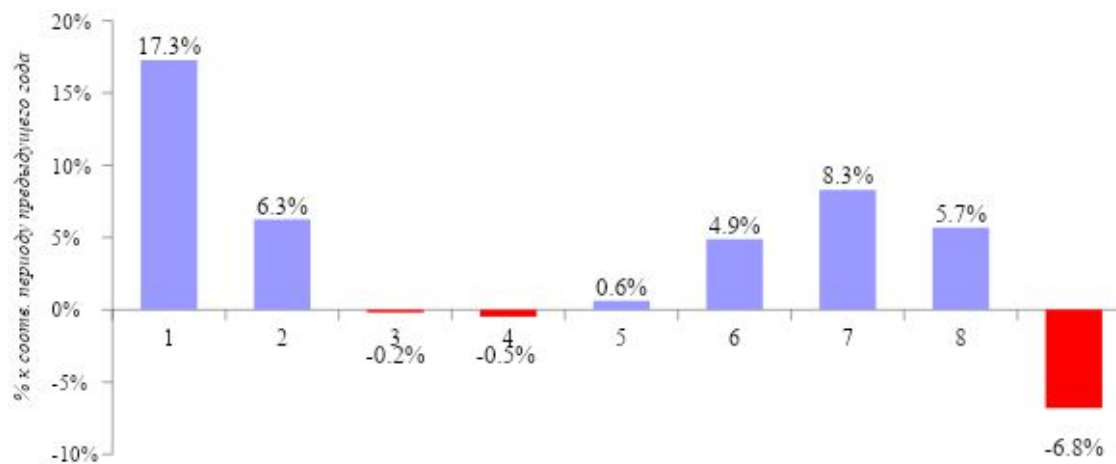
*2012 год, апрель*

# Реальный сектор

## 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>



# Реальный сектор – прогноз на 2012 год

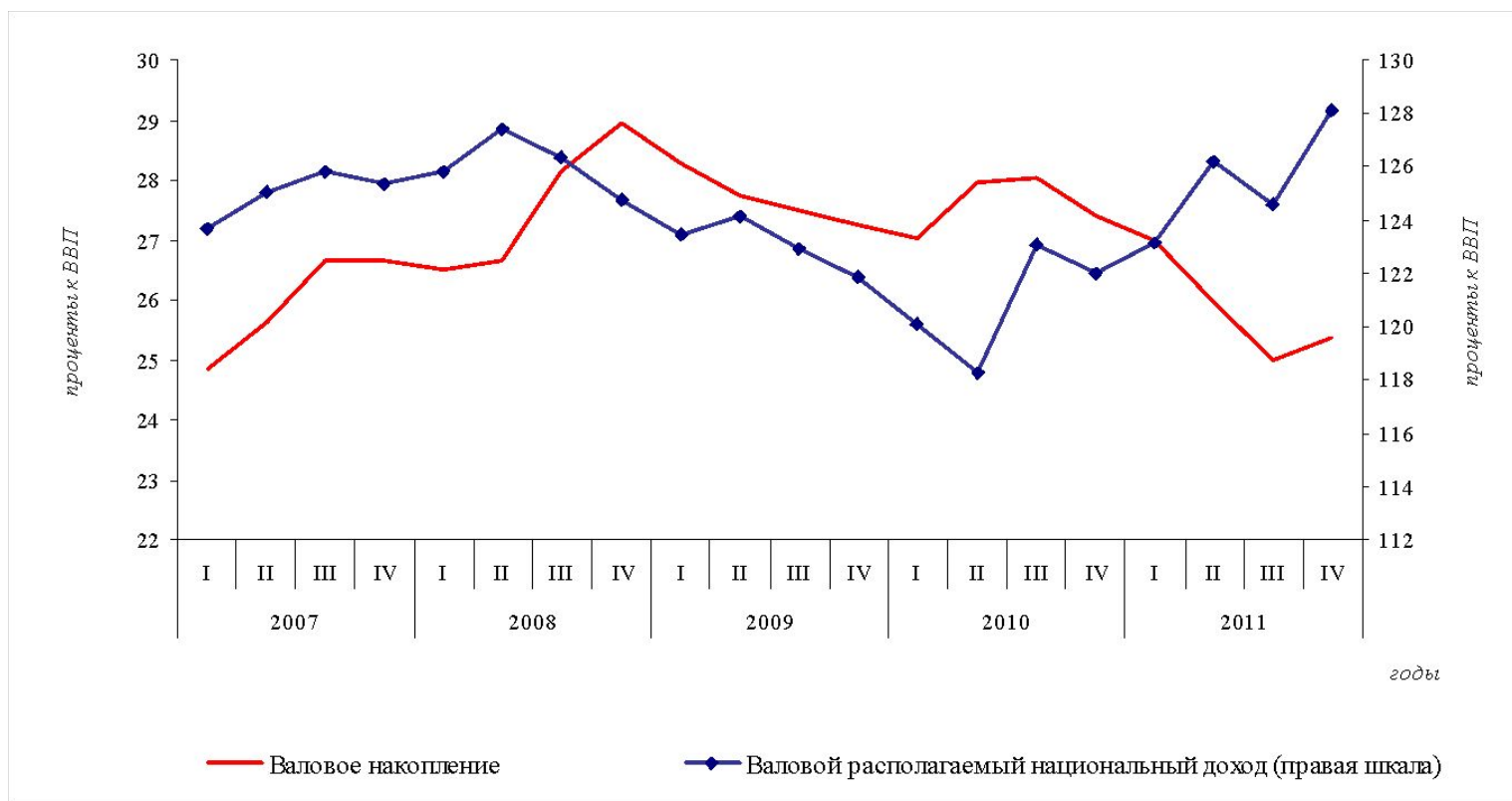
	2011		2012	
	факт	прогноз ПКР	прогноз НБКР	
			прогноз, разработанный в январе 2012 г.	прогноз, разработанный в апреле 2012 г.
Сельское хозяйство	2,3	3,5	2,5	1,0
Промышленность	12,1	7,2	8,5	-5,3
Строительство	-3,9	24,6	9,0	9,0
Услуги	5,2	7,3	4,0	4,0
Чистые налоги на продукты	5,7	7,5	5,0	1,5
ВВП	3,7	7,5	5,0	1,5

## Причины изменения прогноза:

- снижение объема планируемого производства на Кумторе
- более позднее начало весенне-полевых работ и падеж скота
- снижение дефлятора вследствие снижения прогноза экономического роста

Дефлятор прогноза	17,3	8,8	7,0	5,0
Номинальный ВВП, млрд. сомов	273,1	319,2	306,8	291,0

# Динамика валового накопления и валового располагаемого национального дохода



# Занятость населения

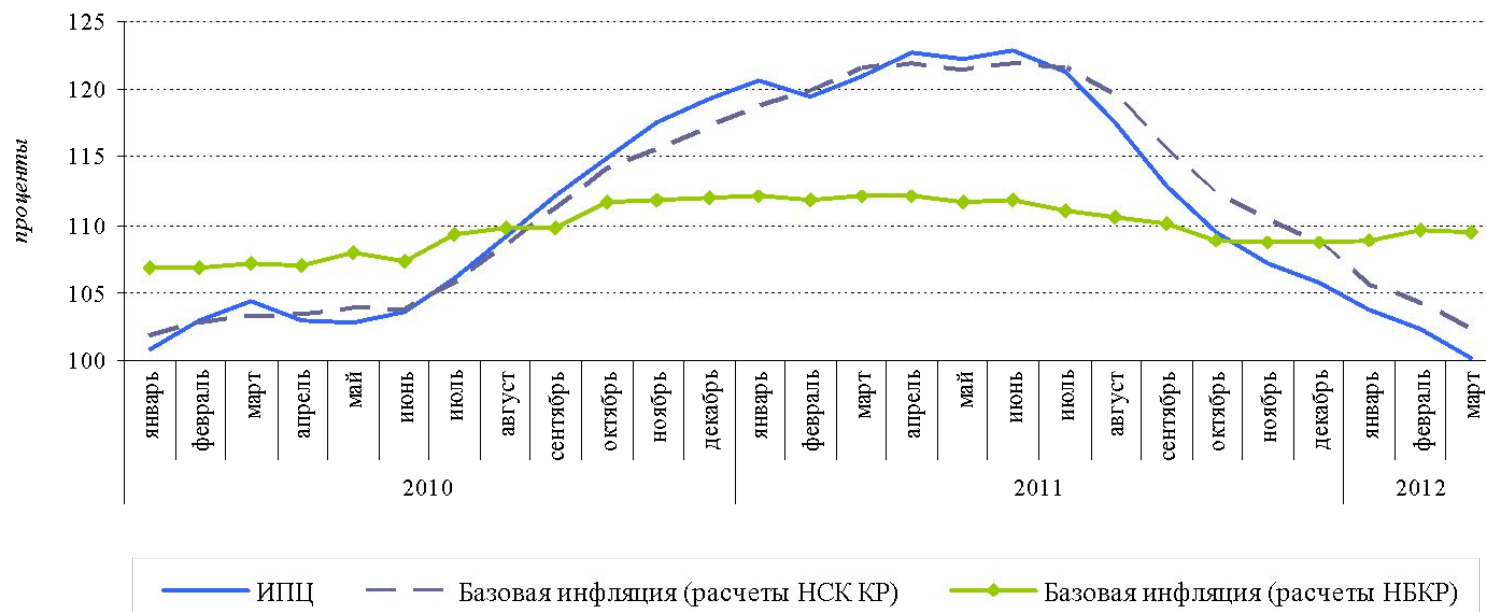
	2007	2008	2009	2010	2011
Уровень занятости населения (удельный вес численности занятых к общей численности населения), в %	59,8	60,0	59,0	58,6	-
Уровень официально зарегистрированной безработицы в % к экономически активному населению	3,0	2,8	2,5	2,6	2,5
Уровень общей безработицы в % к экономически активному населению*	8,2	8,2	8,4	8,6	-

Источник: НСК КР

\* по данным интегрированного выборочного обследования бюджетов домашних хозяйств и рабочей силы

# Инфляция

## ИПЦ и базовая инфляция



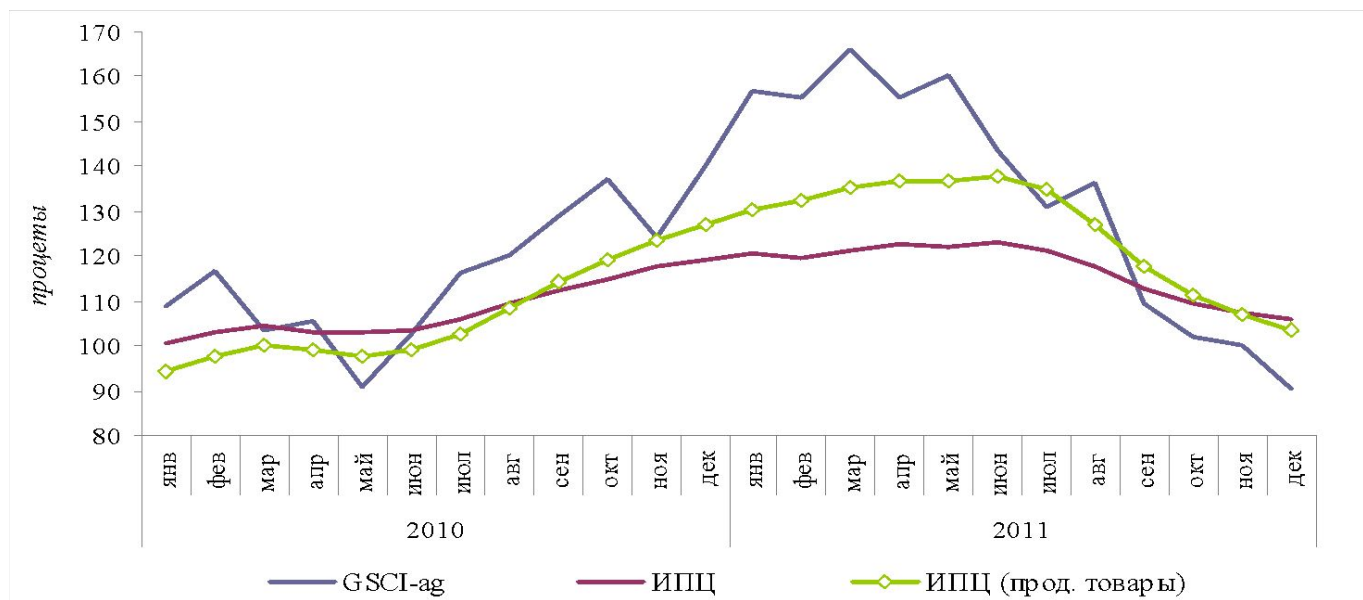
# Инфляция

ИПЦ (в процентах к соответствующему месяцу предыдущего года)

	2012		
	январь	февраль	март
<b>ИТОГО</b>	<b>103,8</b>	<b>102,4</b>	<b>100,2</b>
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	99,3	95,8	91,7
Алкогoльные напитки, табачные изделия	109,7	110,6	109,8
Непродовольственные товары	110,0	110,3	110,4
Услуги	109,5	110,8	110,1
Хлебобулочные изделия и крупы	96,0	91,1	84,2
Мясо	120,9	117,0	114,4
Рыба	115,2	114,2	114,5
Молочные изделия, сыр и яйца	107,1	105,2	107,3
Масла и жиры	105,0	104,3	101,2
Фрукты и овощи	76,2	73,5	70,6
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	98,2	93,3	92,1
Алкогoльные и табачные изделия	109,7	110,6	109,8
Одежда и обувь	113,8	112,4	112,8
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и другие виды топлива	103,2	104,5	104,6
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	103,6	105,0	105,2
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	112,5	112,6	112,7
Здравоохранение	112,0	112,0	111,7
Транспорт	103,4	106,9	106,6
ГСМ	99,0	110,4	111,1
Связь	103,1	103,1	100,0
Отдых, развлечения и культура	111,6	111,9	111,3
Образование	116,0	114,9	114,8
Рестораны и гостиницы	115,9	117,9	118,2
Разные товары и услуги	106,4	107,3	107,5

# Инфляция: влияние цен на продовольствие

Годовая динамика ИПЦ и индекса GSCI ag\*



\* - GSCI-ag (Goldman Sachs Commodity Index-agricultural) – индекс цен активно торгуемых фьючерсных контрактов на физические продовольственные (сельскохозяйственные) товары – разработан инвестиционным банком «Goldman Sachs», чтобы представить эти биржевые товары как группу.



# Государственный бюджет

(предварительные данные за 1 кв. 2012 г.)

	факт				Прогноз (согласно Закону о бюджете)		Прогноз (согласно Закону о бюджете)			
	2011		январь-март 2012		2012		2013		2014	
	млн.сом.	% к ВВП	млн.сом.	% к ВВП	млн.сом.	% к ВВП	млн.сом.	% к ВВП	млн.сом.	% к ВВП
<b>Доходы (вкл. гранты)</b>	77 344,5	28,3	17 317,4	34,1	90 256,1	28,3	96 741,4	26,5	109 571,5	25,8
<i>в том числе:</i>										
Имущество	53 017,4	19,4	13 777,9	27,1	65 696,0	20,6	76 198,9	20,9	90 770,0	21,4
Налоговые поступления	15 654,8	5,7	2 681,5	5,3	16 559,2	5,2	16 193,8	4,4	16 580,5	3,9
<b>Расходы</b>	90 882,5	33,3	17 740,9	35,0	106 671,9	33,4	109 858,5	30,1	120 620,6	28,4
<b>Дефицит (-)/Профицит (+)</b>	-13 538,0	-5,0	-946,7	-1,9	-16 415,8	-5,1	-13 117,0	-3,6	-11 049,1	-2,6
<b>Финансирование</b>	12 848,2	4,7	5 370,0	10,6	15 497,1	4,9	12 334,4	3,4	10 254,8	2,4
<i>в том числе:</i>										
Внешнее финансирование	9 297,3	3,4	309,1	0,6	13 127,7	4,1	9 904,5	2,7	5 170,9	1,2
Внутреннее финансирование	4 625,5	1,7	5 061,0	10,0	2 369,4	0,7	-1 070,1	-0,3	1 583,9	0,4

# Финансовый сектор

	<b>31.03.2011 г.</b>	<b>31.03.2012 г.</b>
<b>Депозитная база, млрд. сом.</b>	<b>34,2</b>	<b>42,2</b>
<b>Прирост депозитов (с начала года), в %</b>	<b>0,4</b>	<b>9,2</b>
<b>Кредитный портфель, млрд. сом.</b>	<b>26,7</b>	<b>32,7</b>
<b>Прирост кредитов (с начала года), в %</b>	<b>1,4</b>	<b>4,7</b>

# Внешний сектор

Платежный баланс Кыргызской Республики

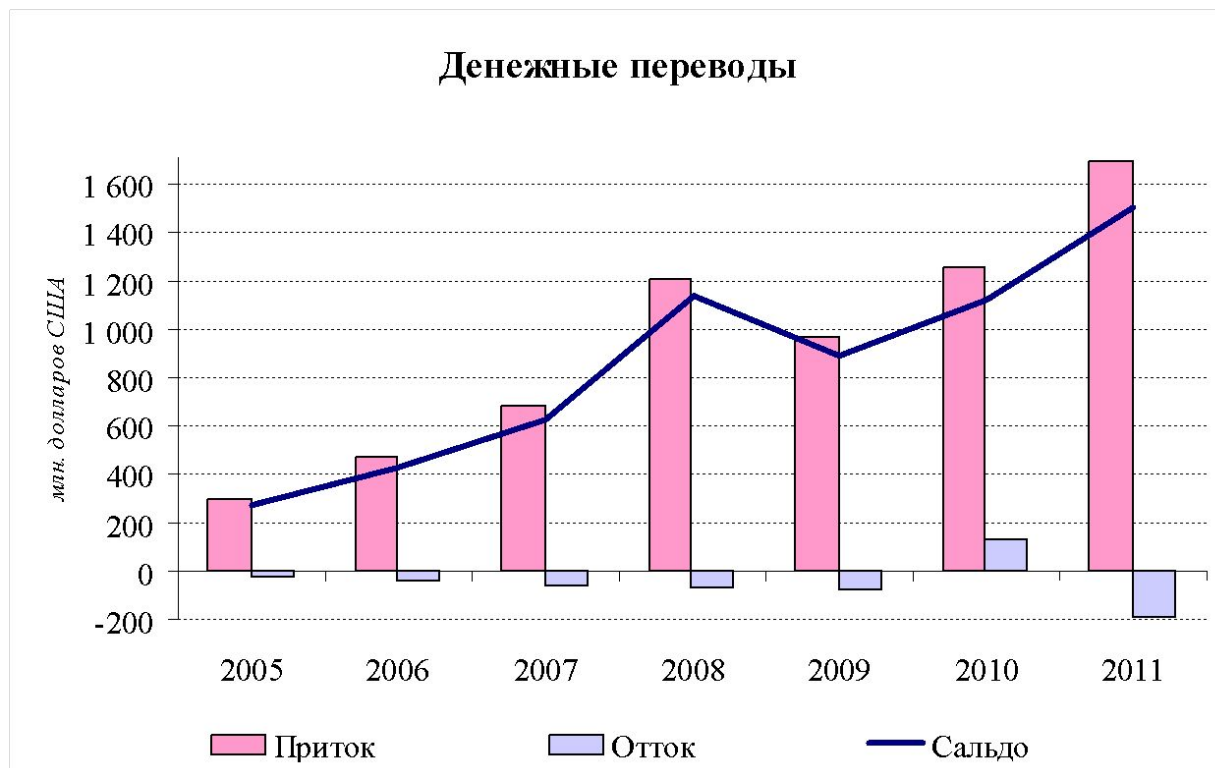
млн. долларов США

	2010	2011*	2012**
Счет текущих операций	-385,8	-252,7	-349,6
Торговый баланс	-1 202,2	-1 627,3	-2321
Экспорт (ФОБ)	1 778,7	2 331,3	2118,6
Импорт (ФОБ)	2 980,9	3 958,7	4439,5
Услуги	-231,1	-9,5	34,5
Доходы	-343,8	-454,6	-220,9
Текущие трансферты	1 391,3	1 838,7	2157,9
Счет операций с капиталом и финансовых операций	517,3	200,0	551,9
Ошибки и пропуски	-71,6	131,5	0,0
Общий баланс	60,0	78,8	89,6
Финансирование	-60,0	-78,8	-89,6
Резервы НБКР ("-" увеличение)	-112,3	-112,8	-102,5

\* предварительные данные

\*\* прогнозный данные

# Внешний сектор



# Внешний сектор: денежные переводы перспективы

	1 кв. 2011, млн. \$	1 кв. 2012*, млн. \$	Прирост, %
Сальдо	264,5	280,2	5,9
Приток	301,8	324,2	7,4
Отток	37,4	44,1	17,9

Базовый сценарий ВБ: 2012 г. - ↑ 11%

Пессимистический сценарий ВБ: экономический спад в России в размере 1,5 % → денежные переводы КР ↓ 6%

Возможные риски: рост внутренних цен на нефтепродукты может замедлить экономический рост в России, что негативно скажется на чистом притоке денежных переводов в КР.

# Инструменты ДКП

## Объем продажи нот НБКР (млрд. сомов)

<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b> <i>1 квартал</i>
19,2	20,7	8,9	22,9	8,5

## Объем нот НБКР в обращении (по состоянию):

на 01.01.10 г. – **1 060,0** млн. сомов

на 01.01.11 г. – **669,2** млн. сомов

на 01.01.12 г. – **1 366,4** млн. сомов

на 01.04.12 г. – **2 113,8** млн. сомов

# Инструменты ДКП

## Обратные репо (*оборот, млн. сомов*)

<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b> <i>1 квартал</i>
1 751,3	556,8	70,8	2 278,5	1 898,5

# Инструменты ДКП

## **Обязательные резервные требования**

- С 15 июня 2009 года снижение размера обязательных резервов с **10%** до **9,5%**;
- С 31 мая 2010 года снижение размера обязательных резервов с **9,5%** до **8,0%**;
- С 14 марта 2011 года повышение размера обязательных резервов с **8%** до **9%**.



# Денежные агрегаты

Показатель	Темп прироста март 11 / март 10	Темп прироста март 12 / март 11	Темп прироста март 11 / дек. 10	Темп прироста март 12 / дек. 11
Денежная база	14,6	19,2	-7,2	-1,9
Деньги вне банков (M0)	19,8	18,0	-5,9	-2,5
Узкие деньги (M1)	21,6	19,6	-5,5	-0,6
Денежная масса (M2)	19,6	22,3	-4,8	0,7
Денежная масса (M2X)	18,3	21,5	-3,7	1,8

**Денежный агрегат** – денежная масса, классифицированная по степени ликвидности: M0; M1; M2; M2X.

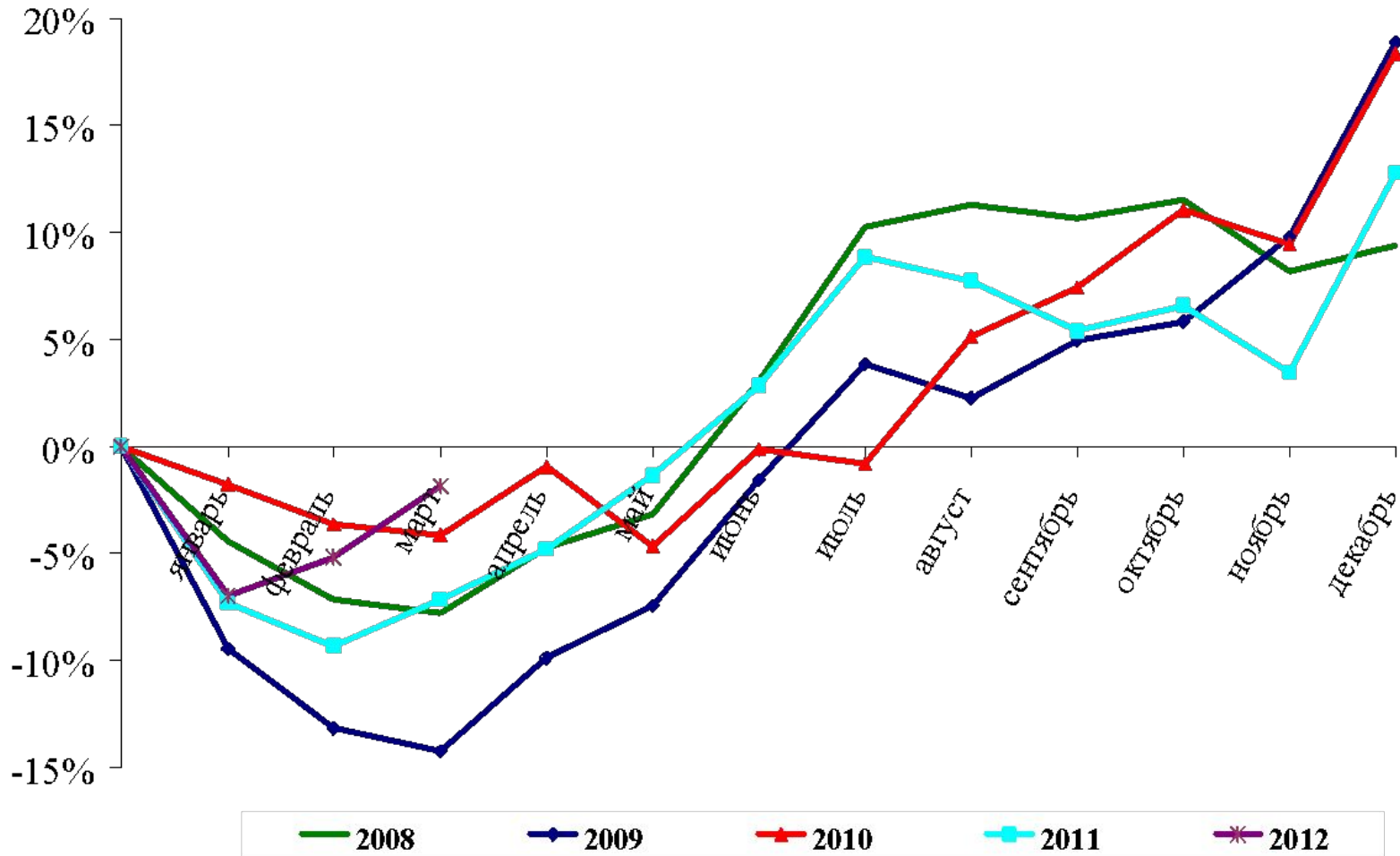
**M0** – деньги вне банков.

**M1** – M0 + депозиты до востребования в национальной валюте.

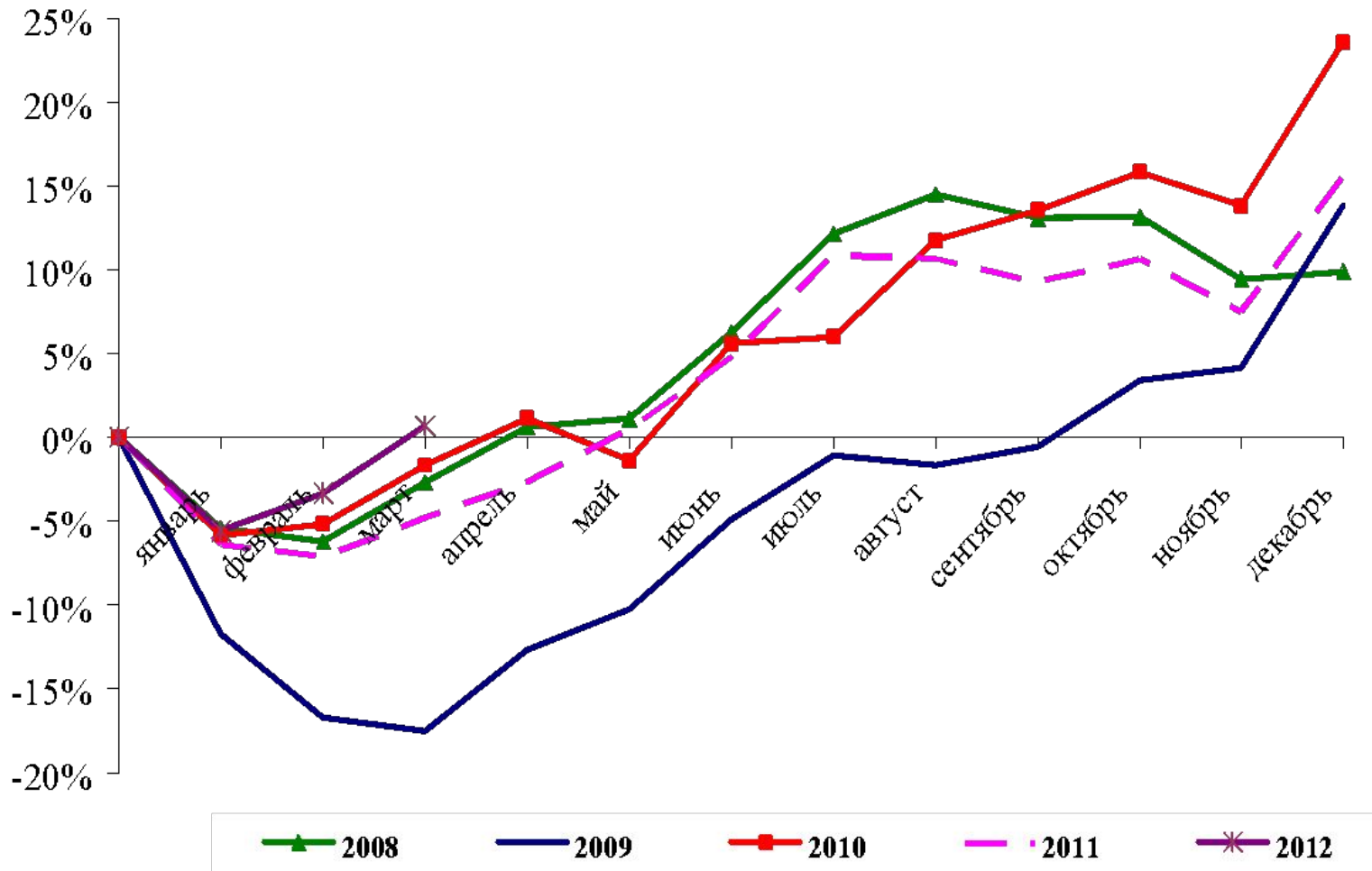
**M2** – M1 + срочные депозиты в национальной валюте.

**M2X** – M2 + депозиты в иностранной валюте.

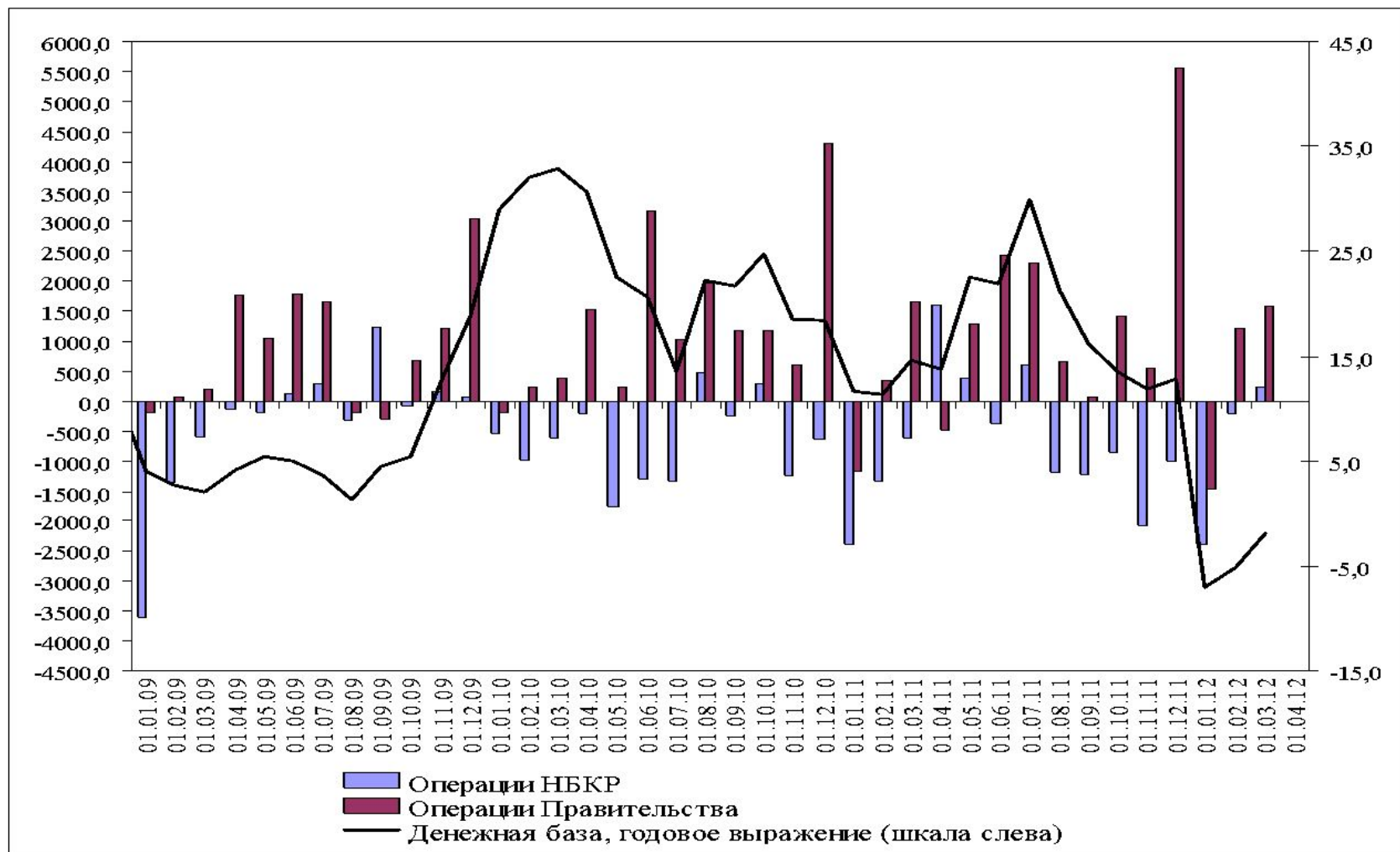
## Темпы прироста денежной базы (с начала года)



## Темпы прироста М2 (с начала года)

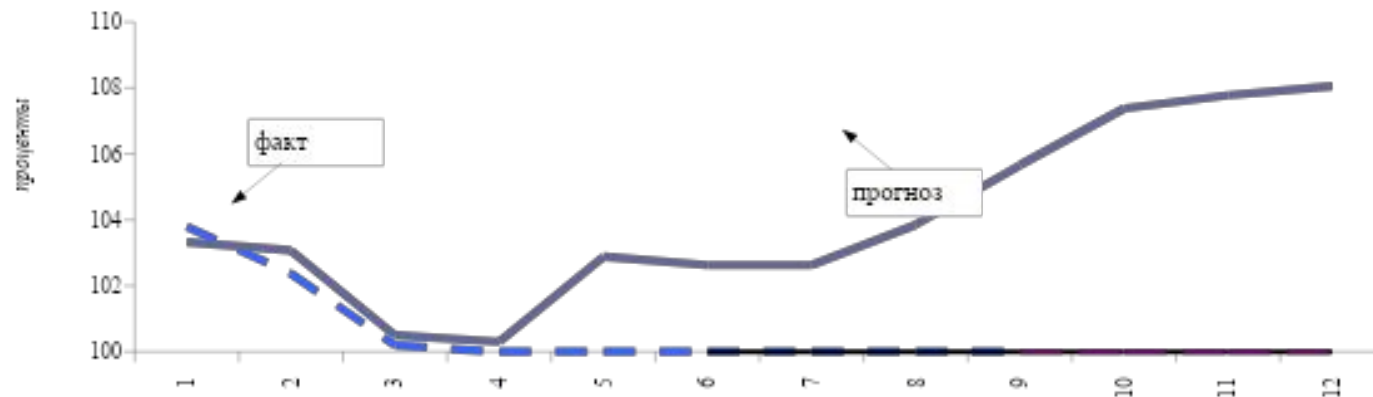


## Вклад операций Правительства и НБКР в изменение денежной базы



# Инфляция – прогноз

*(к соответствующему месяцу предыдущего года)*



Инфляция прогнозируется на уровне около 8-9 процентов

# Риски и угрозы

- макроэкономические дисбалансы в мировой экономике
- начало повышательной динамики цен на товарно-сырьевых рынках
- сохранение неясности относительно ресурсной составляющей экономической стратегии страны
- неравномерное распределение государственных расходов
- возможное выпадение налоговых доходов (Кумтор - около 2,0 млрд. сомов), что, при прочих равных условиях, усугубит дефицит государственного бюджета

# Риски и угрозы

- отставание от графика проведения весенне-полевых работ  
планируемое сокращение добычи золота приведет к  
ухудшению ПБ
- статистические характеристики: волатильность значений  
инфляции в результате действия так называемых «базовых  
эффектов».
- долларизация экономики
- слабое функционирование передаточного механизма;