



ЕВРАЗИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОМИССИЯ

Департамент макроэкономической политики

Доклад
о факторах роста потребительских цен
в Кыргызской Республике в 2022 году

Москва
2023 год

Оглавление

Список сокращений.....	3
Резюме	4
Глава I. Макроэкономическая ситуация в Кыргызской Республике в 2022 году	5
Глава II. Инфляционные процессы в мире и странах ЕАЭС	9
Глава III. Ситуация с динамикой цен в Кыргызской Республике и основные факторы ускорения инфляции	13
Глава IV. Оперативные меры по стабилизации цен в 2022 году	19
Глава V. Среднесрочные программы по обеспечению ценовой стабильности и снижению импортозависимости	23
Глава VI. Прогноз развития экономики и уровня инфляции.....	25
Предложения Комиссии по мерам среднесрочного действия, направленным на снижение уровня инфляции	27

Список сокращений

ВВП	Валовой внутренний продукт
ИПЦ	Индекс потребительских цен
ЕАЭС, Союз	Евразийский экономический союз
Договор о ЕАЭС	Договор о ЕАЭС от 29 мая 2014 года
ЕЭК, Комиссия	Евразийская экономическая комиссия
Государства-члены	Государства – члены ЕАЭС
НБ КР	Национальный банк Кыргызской Республики
ДКП	Денежно-кредитная политика
Индекс ФАО	Индекс продовольственных цен ФАО

Резюме

Инфляционные процессы государств – членов ЕАЭС в 2022 г. формировались под влиянием ухудшения внешних условий и ускорения глобальных инфляционных процессов.

По итогам 2022 г. во всех странах Союза наблюдалось ускорение инфляции относительно 2021 года. В государствах-членах темпы годовой инфляции увеличились на 0,6-11,9 п.п., в частности в Кыргызской Республике – на 3,5 п.п. Наименьший рост цен в ЕАЭС сложился в Республике Армения (8,3%), определивший расчетное значение уровня инфляции в соответствии с Договором о ЕАЭС - 13,3%. Инфляция в Кыргызской Республике в 2022 г. составила 14,7% и превысила на 1,4 п.п. расчетное количественное значение показателя.

Экономика Кыргызской Республики в 2022 г. в целом продемонстрировала устойчивость к шокам. В условиях высокого инфляционного фона рост экономики ускорился до 7,0% против 6,2% в 2021 году.

Основное влияние на рост инфляции в Кыргызской Республике в 2022 г. оказали такие факторы, как увеличение цен на продовольствие и энергетическое сырье на мировом рынке и на рынке стран ЕАЭС, несбалансированность спроса и предложения товаров и услуг, ослабление национальной валюты к валюте основного торгового партнера по ЕАЭС, нарушение в производственно-логистических цепочках поставок товаров на внутренний рынок.

Рост инфляции произошел по всем компонентам, включая продовольственные и непродовольственные товары, а также услуги. Наиболее высокий ценовой рост отмечался на мясо и мясопродукты, молочные продукты, кондитерские изделия, хлебобулочные изделия и крупы, макаронные изделия, одежду и бельё, обувь, синтетические моющие средства, телерадиотовары, электротовары, медикаменты, услуги железнодорожного транспорта, дошкольных, санаторно-курортных и оздоровительных учреждений.

Для предотвращения экономических и социальных последствий, упреждения глубокого экономического спада, поддержки деятельности субъектов предпринимательства и населения Кабинетом Министров и Национальным банком Кыргызской Республики в 2022 г. принимались меры по поддержке и стимулированию роста экономики, а также по стабилизации роста потребительских цен. Для сдерживания ценового давления были введены налоговые послабления, временные ограничения на экспорт отдельных видов товаров, повышена учетная процентная ставка и в целях сглаживания резких колебаний обменного курса проводились валютные интервенции, а также осуществлялось регулирование уровня избыточной ликвидности в банковской системе.

Согласно национальному прогнозу рост экономики в 2023 г. замедлится до 4,9%. Однако сохраняющиеся внешние риски могут привести к дальнейшему снижению темпов роста ВВП и более высокой инфляции. Согласно прогнозу Национального банка ожидается, что уровень годовой инфляции в 2023 г. составит около 10-12%.

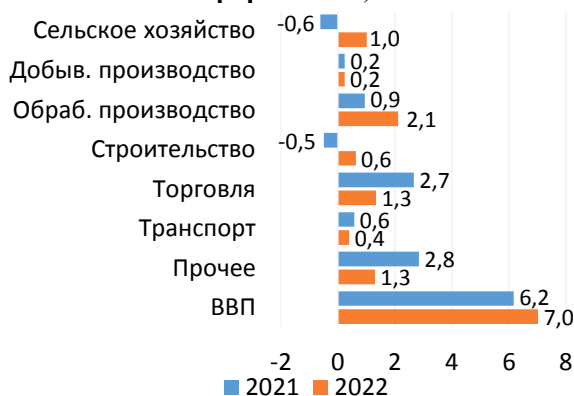
Глава I. Макроэкономическая ситуация в Кыргызской Республике в 2022 году

Экономика Кыргызской Республики, как и других стран ЕАЭС, в 2022 г. подверглась давлению со стороны ряда внешних факторов, которые формировали повышенный инфляционный фон в стране и влияли на ускорение динамики внутренних цен. По итогам 2022 г. потребительские цены в Кыргызской Республике выросли до 14,7% против 11,2% в 2021 году.

В условиях беспрецедентного внешнего давления экономика Кыргызской Республики продемонстрировала свою устойчивость. На фоне замедления глобального роста до 3,1% в 2022 г. с 5,9% в 2021 г.¹, динамика роста ВВП Кыргызской Республики ускорилась до 7,0% против 6,2% в 2021 году. Без учета предприятий по разработке месторождения «Кумтор» рост ВВП составил 5,9%.

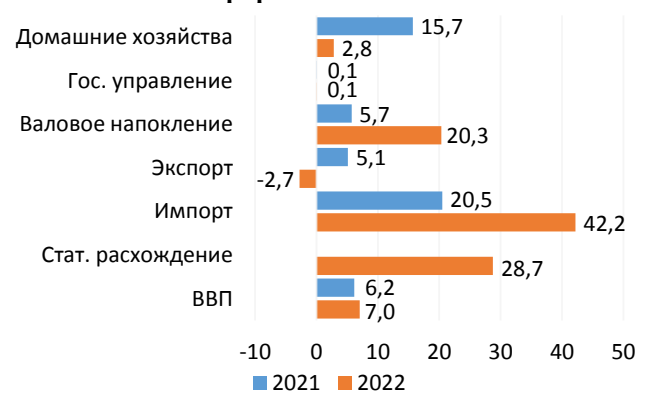
Вклад в поддержку положительной динамики ВВП внесли практически все сектора экономики. При этом, существенный импульс для интенсивного роста ВВП придала обрабатывающая промышленность, объем выпуска которой увеличился на 16,4%, в том числе за счет роста производства нефтепродуктов (+12,3%) и пищевых продуктов (+11,1%), одежды (+14,2%). Кроме того, рост наблюдался в таких базовых отраслях экономики как добыча полезных ископаемых (+8,2%) строительство (+8,0%), торговля (+7,6%), сельское хозяйство (+7,3%), транспорт (+10,3%) и деятельность гостиниц и ресторанов (+23,4%).

Рис. 1. Вклад основных отраслей в прирост ВВП, в п.п.



Источник: Национальный стат. комитет КР, расчеты ЕЭК.

Рис. 2. Структура ВВП по потреблению, вклад в прирост ВВП в п.п.



Со стороны спроса интенсивная динамика роста ВВП обеспечивалась увеличением расходов домашних хозяйств и притоком инвестиций в основной капитал. Расходы домашних хозяйств поддерживались ростом реальной заработной платы (+15,7%)² и активным кредитованием физических лиц (+48,9%)³, а увеличение основного капитала (+3,0%) сопровождалось расширением частных инвестиций предприятий, государственных вложений и притока внешнего

¹ Данные Всемирного банка.

² Предварительные данные за 2022 год.

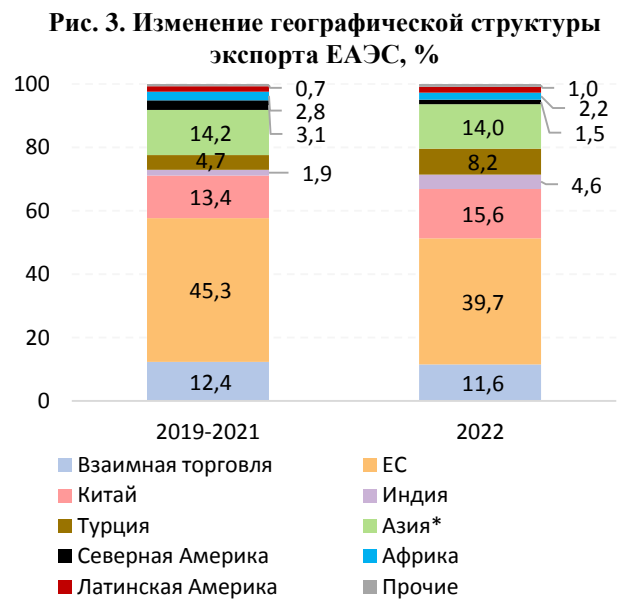
³ Отношение значения на конец 4 кв. 2022 г. к соответствующему периоду 2021 года.

финансирования. Главным образом инвестиции направлялись в обрабатывающую промышленность и образование (рост в 1,4 раза по каждому сектору), гостиничную и ресторанный сферу (+11,8%). В немалой мере, на внутренний спрос оказывали воздействие кратковременные эффекты, связанные с миграционными процессами и притоком мигрантов в страну, в том числе из отдельных стран Союза, что могло вызывать дополнительное давление на внутренние цены.

Во внешней торговле Кыргызской Республики отмечался интенсивный рост импорта на фоне снижения экспорта. Импортные поставки товаров в 2022 г. выросли на 73,4%, в том числе за счет повышения мировых цен на сырье и продовольствие, а экспорт сократился на 21,2% в связи со снижением поставок золота на внешний рынок, поскольку большая часть объема была реализована на внутреннем рынке (без учета золота экспорт вырос на 59,4%). В условиях динамично меняющейся внешней среды и введения торговых ограничений в отношении отдельных стран Союза Кыргызская Республика наращивала взаимную торговлю (+33,1%) и торговлю с третьими странами (+45,5%). При этом структура торговли со странами ЕАЭС и третьими странами отличалась. В страны ЕАЭС из Кыргызской Республики увеличился экспорт товаров (+81,7%) против импорта (+17,4%), а из третьих стран наращивался импорт (+123,3%) против экспорта (-62,2%). Экспорт в Армению вырос в 3,1 раза, Беларусь – 2,3 раза, Казахстан – 14,6%, Россию – 2,4 раза. При этом отмечается активный рост импорта из Армении (+51,7%), на фоне умеренных темпов роста импорта из других стран Союза.

Введение ограничений на внешнеторговые операции отдельных стран Союза привело к перестройке традиционных логистических схем и географической структуры поставок во внешней и взаимной торговле государств – членов. По оценке Комиссии доля Европейского союза в экспорте товаров ЕАЭС в 2022 г. сократилась до 39,7%. При этом возросли поставки в Китай (до 15,6% в 2022 г.), Турцию (с 4,7% до 8,2%), Индию (с 1,9% до 4,6%). Переориентация экспорта на новые рынки сбыта сопровождалась снижением удельного веса ЕАЭС в мировой торговле с 2,2% до 2,1%, а доля взаимной торговли во внешнеторговом обороте ЕАЭС выросла до 15,2%.

Текущий счет платежного баланса в Кыргызской Республике по итогам 2022 г. сложился с дефицитом в размере 5 426,8 млн долл. США (49,6% ВВП) против 739,0 млн долл. США (8,5% ВВП) в аналогичном периоде 2021 года. Ухудшение текущего счета отчасти было компенсировано притоком инвестиций и положительным значением сальдо по финансовому и капитальному счету в размере

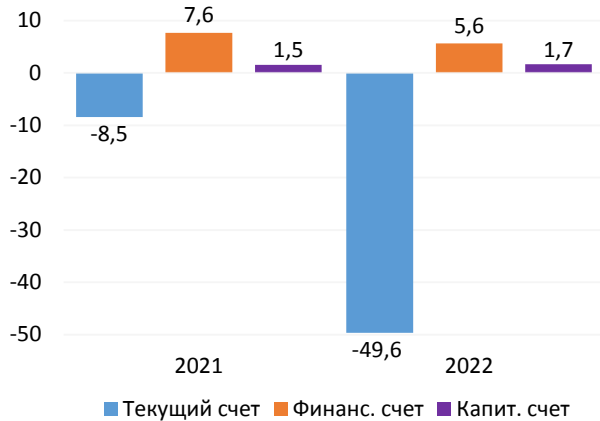


*Примечание: кроме Китая и Индии

Источник: данные и расчеты ЕЭК (за 2022 г. – оценка ЕЭК)

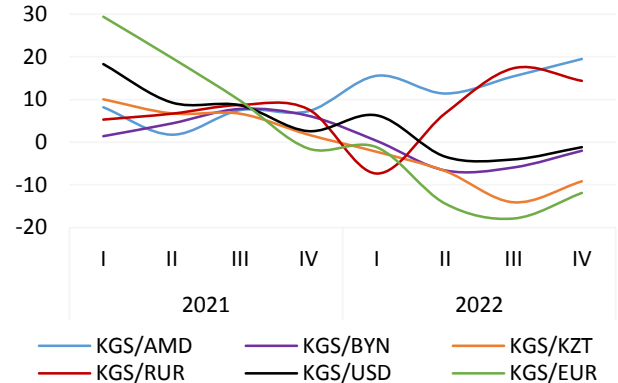
5,6% и 1,7% ВВП. Кроме того, ограничению роста общего дефицита платежного баланса в 2022 г. способствовали поступления переводов трудящихся мигрантов из-за рубежа на уровне 26,8% ВВП.

Рис. 4. Платежный баланс в квартальном разрезе (дискретно), % ВВП



Источник: НБКР, расчет ЕЭК.

Рис 5. Динамика курса нац. валюты к ин. валютам, в % кв. к кв. предыдущего года



Источник: ЕЭК, расчет ЕЭК.

Несмотря на значительный общий дефицит платежного баланса номинальный курс сома в 2022 г. находился вблизи уровня 2021 года. Для недопущения дестабилизирующих колебаний курса национальной валюты Национальный банк в течение 2022 г. выходил на валютный рынок с интервенциями, что позволило поддержать стабильность национальной валюты, тем самым ограничив рост инфляции. Вливание валютных интервенции сопровождалось сокращением на 6,0%⁴ валовых резервных активов, часть из которых в течение 2022 г. восполнилось за счет покупки золота на внутреннем рынке. По итогам 2022 г. номинальный курс сома укрепился к доллару США на 0,6%, а к евро - на 11,3%, а к национальным валютам стран Союза отмечалась разнонаправленная тенденция. Сом укрепился к валютам Беларуси и Казахстана в среднем на 3,6% и 8,1%, а к валютам Армении и России сом ослаб на 15,6% и 7,9%.

Для нивелирования воздействия негативных шоков Кабинетом Министров был принят План антикризисных мер на 2022 год⁵, направленный на поддержку деловой активности и населения.

Реализация мер по сохранению социально-экономической стабильности обусловили необходимость смягчения в 2022 г. бюджетной политики. Это привело к увеличению расходов республиканского бюджета (+48,4%), который был исполнен в 2022 г. с дефицитом 1,4% ВВП.

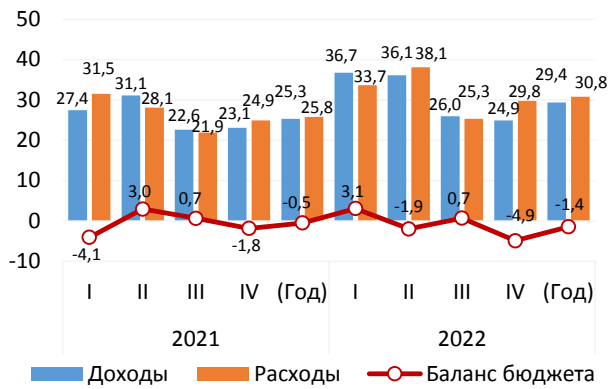
Государственный долг в 2022 г. снизился на 7,0 п.п. по сравнению с 2021 г., составив 52,0% ВВП. Сокращение долговых обязательств главным образом произошло за счет интенсивного роста ВВП, в номинальном выражении долг увеличился на 9,5%. Обращает на себя внимание высокий объем задолженности в

⁴ Декабрь 2022 г. к декабрю 2021 года.

⁵ Распоряжение Кабинета Министров КР от 24.03.2022 г. №133-р.

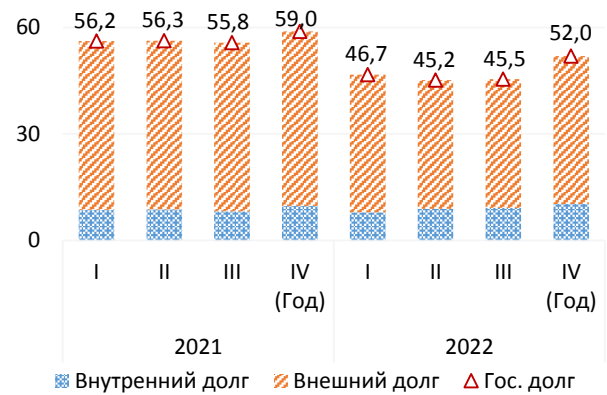
иностранной валюте, который создает давление на валютный курс и формирует проинфляционные риски в экономике.

Рис. 6. Параметры республиканского бюджета, % ВВП (дискретно, нац. методология)



Источник: ЕЭК, расчет ЕЭК.

Рис. 7. Государственный долг, % ВВП (нац. методология)



Глава II. Инфляционные процессы в мире и странах ЕАЭС

Глобальные инфляционные процессы. В 2022 г. мировая экономическая ситуация складывалась на фоне усиления глобальной инфляции. Мировые цены выросли почти в 2 раза до 8,8% г. в 2022 г. против 4,7% в 2021 году. В наибольшей мере среднегодовая инфляция увеличилась в развитых странах с 3,1% в 2021 г. до 7,3% в 2022 г., а в развивающихся странах – с 5,9% до 9,9%⁶.

На ускорение глобальной инфляции во многом повлияло увеличение мировых цен на продовольствие и сельскохозяйственную продукцию, энергоресурсы и удобрения, которые в 2022 г. достигли своих исторических максимумов, и стали одними из главных причин формирования повышенного инфляционного фона во многих странах мира.

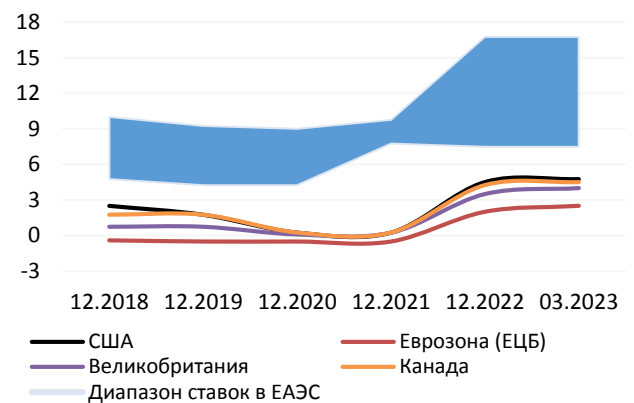
В течение 2022 г. монетарные власти многих стран стали ужесточать денежно-кредитные условия. Так, большинство ведущих центральных банков мира повысили процентные ставки и стали сворачивать программы количественного смягчения, что позволило ближе к концу 2022 г. ограничить динамику роста мировых цен. При этом в условиях ужесточения монетарной политики в ведущих экономиках мира стала ослабевать экономическая активность. Динамика роста экономики США замедлилась в 2022 г. по сравнению с 2021 г. до 1,9% с 5,9%, ЕС (Евросоюз) – до 3,3% с 5,3%, Великобритании – до 4,1% с 7,6%, Канады – до 3,5% с 5,0%, Китая – до 3,0% с 8,1%⁷.

Рис. 8. Инфляция в мире и ЕАЭС, прирост в процентах годовой инфляции в декабре



Источник: МВФ, ЕЭК.

Рис. 9. Процентные ставки ЦБ мира и ЕАЭС, %



Примечание: значения указаны на последний месяц.
Источник: центральные банки стран и ЕАЭС.

Цены на продовольственные и сельскохозяйственные товары. В 2022 г. общий индекс продовольственных цен ФАО увеличился на 14,3%, включая молочные продукты (+19,6%), зерновые культуры (+17,9%), растительное масло (+13,9%), мясо (+10,4%), сахар (+4,8%). Самыми высокими среднегодовыми показателями стали индексы цен на молочные продукты и зерновые культуры в связи с ростом цен на корма и удобрения в условиях ограничения экспорта

⁶ Данные МВФ «Перспективы развития мировой экономики», январь 2023 года.

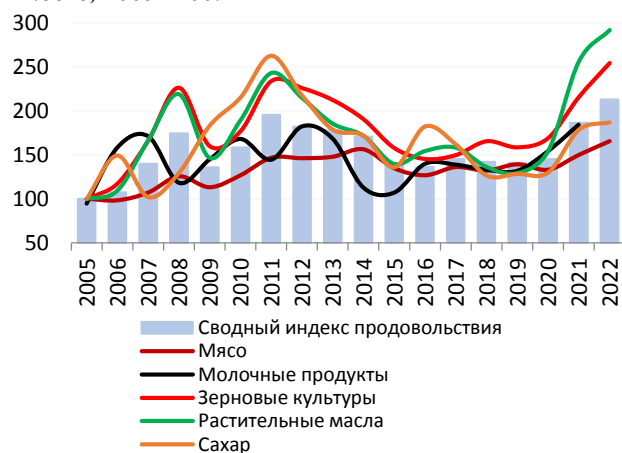
⁷ Данные Всемирного банка.

российских удобрений. Увеличение мировых цен на зерновые культуры было обусловлено повышением мировых цен на кукурузу и пшеницу на 24,8% и 15,6% на фоне перестройки логистических схем поставок зерна на мировой рынок.

Цены на энергосырье и металлы. В 2022 г. среднегодовые мировые цены на рынках энергоносителей и электроэнергии находились на исторически рекордных значениях. Цена на нефть марки Brent в начале года преодолела отметку 100 долл. США за баррель, а в конце года находилась в диапазоне 80-100 долл. США. Пик роста цен на газ пришелся на август, когда стоимость фьючерсов по индексу TTF превысила 3 тыс. долл. США. В то же время снижению стоимостных показателей к концу года способствовало более медленное расходование запасов газового топлива, сокращение промышленного производства в европейских странах и частичное замещение российского газа. Спрос на уголь оказался рекордным, впервые превысив 8 млрд тонн за один год⁸. Цены на энергетический уголь достигли максимальных значений в марте и августе, начав снижаться к концу 2022 года. Цены на электроэнергию коррелировали с ценой природного газа и находились на исторически рекордных значениях. Оптовые цены в крупнейших промышленных центрах Европы показали локальные максимумы за 1 МВт/ч в марте и августе 2022 г. (в среднем в Италии – 308 и 543 евро, во Франции – 295 и 493 евро, в Германии – 252 и 469 евро). Цена на золото в течение года была волатильной. Рост мировых цен на металл в первом квартале 2022 г. сменился снижением, которое началось со второго квартала и продолжалось в течение оставшегося года.

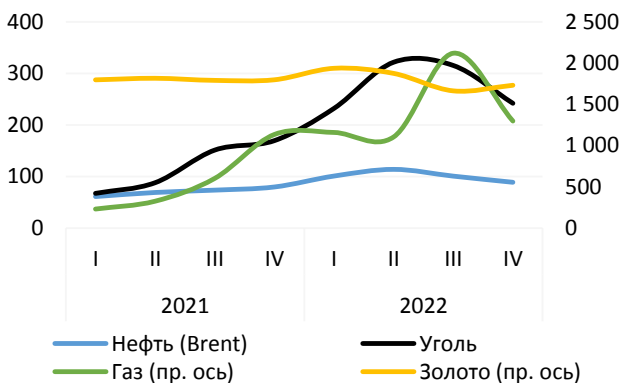
Рис. 10. Индекс цен на продовольствие ФАО

Индекс, 2005=100.



Источник: ФАО.

Рис. 11. Динамика цен на энергетические товары, долл. США



Источник: международные биржевые организации.

Инфляционные процессы в странах ЕАЭС. Динамика инфляционных процессов в странах Союза складывалась под влиянием общемирового тренда и формировалась главным образом под воздействием внешних факторов. В течение 2022 г. уровень инфляции в большинстве стран ЕАЭС имел двухзначные значения, кроме Армении. По итогам года две из пяти стран – Кыргызстан и Казахстан превысили расчетное ограничение, установленное ст. 63 Договора о ЕАЭС.

⁸ Данные Мирового энергетического агентства.

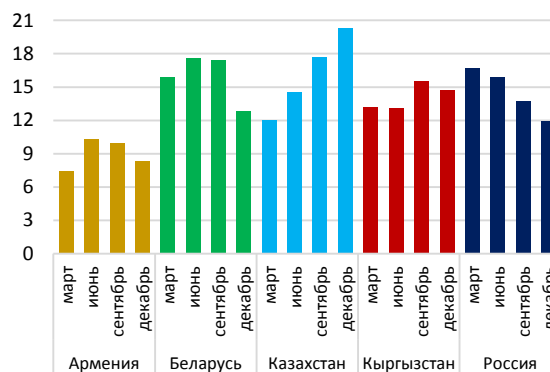
Во всех государствах – членах наблюдалось ускорение инфляции относительно 2021 г. – на 0,6-11,9 п.п. Средний уровень годовой инфляции в ЕАЭС вырос до 12,9% в 2022 г. с 8,6% в 2021 году⁹. Наибольший уровень инфляции сложился в Казахстане (20,3%), а наименьший – в Армении (8,3%). В последнем квартале 2022 г. инфляция в странах ЕАЭС (кроме Казахстана) стала постепенно замедляться. В Армении и Беларуси инфляция достигла пика во втором, а в Кыргызстане – в третьем квартале. В России в течение года отмечалось постепенное замедление темпов роста цен, а в Казахстане, наоборот, в течение года наблюдалось увеличение темпов роста цен, при этом в четвертом квартале инфляция ощутимо ускорилась. Наиболее стабильными в течение года были потребительские цены в Кыргызской Республике, находясь в диапазоне 13,1-15,5%.

Рис. 12. Динамика инфляции в странах ЕАЭС, в % к декабрю предыдущего года



Источник: национальные стат. ведомства

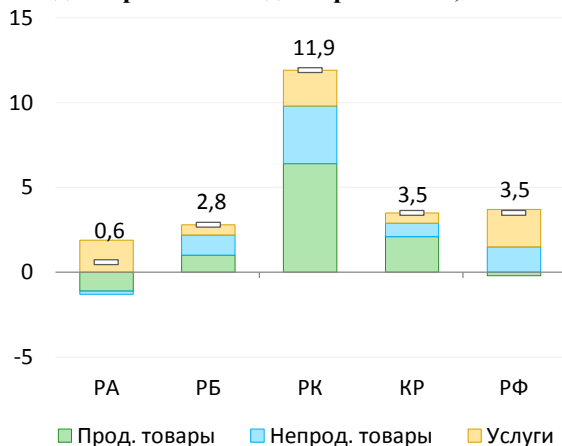
Рис. 13. Инфляция в странах ЕАЭС в 2022 г., в % к соотв. месяцу 2021 года



Источник: ЕЭК.

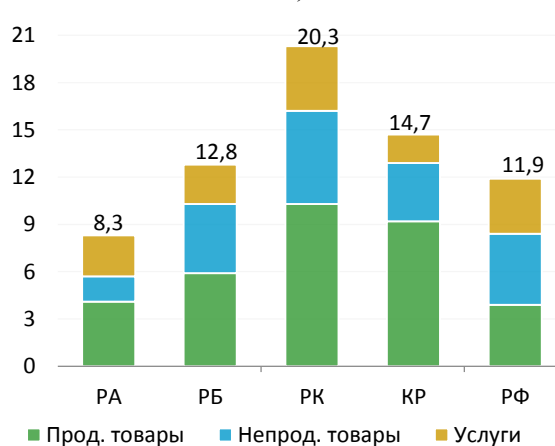
Основной вклад в ускорение инфляции во всех государствах – членах (кроме России) внесла продовольственная инфляция главным образом за счет увеличения темпов роста цен на молоко и молочные продукты, хлебобулочные изделия и крупы, мясо и мясопродукты (кроме Беларуси и России), сахар (кроме Армении), фрукты (кроме Кыргызстана).

Рис. 14. Вклад компонентов в прирост инфляции декабря 2022 г. к декабрю 2021 г., в п.п.



Источник: Национальный статкомитет КР, расчеты ЕЭК.

Рис. 15. Структура годовой инфляции в декабре 2022 г., в п.п.

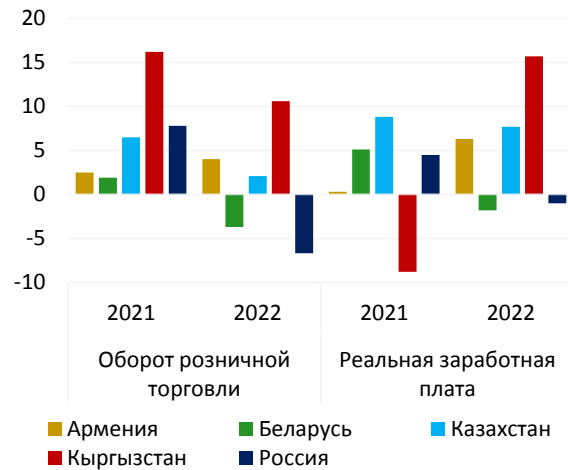


⁹ Данные ЕЭК.

Потребительский спрос в странах ЕАЭС оказывал разнонаправленное влияние на инфляционные процессы. В Беларуси и России сдерживающее влияние на инфляцию оказал спад оборота розничной торговли, который сопровождался сокращением реальной заработной платы и невысокой динамикой роста потребительского кредитования (+3,2% и +9,8%). В Казахстане и Кыргызстане темпы роста оборота розничной торговли замедлились по сравнению с 2021 г., но находились в положительной зоне на фоне роста реальной заработной платы. Кроме того, рост торговли в этих странах был вызван увеличением кредитования физических лиц (+32,3% и 48,9%)¹⁰, что формировало проинфляционные риски и создавало избыточное давление на внутренние цены. Армения – единственная из стран ЕАЭС, где темпы роста оборота розничной торговли увеличились, а потребительский спрос укрепился на фоне увеличения темпов роста реальных заработных плат и кредитования физических лиц (+15,9%).

В 2022 г. для стабилизации инфляционных процессов все государства-члены принимали активные антиинфляционные меры: вводили временные меры ценового регулирования и ограничивали экспорт отдельных видов товаров, устанавливали тарифные льготы на импорт продовольствия и товаров для его производства, принимали программы и реализовывали комплексы мероприятий антиинфляционного реагирования.

Рис. 16. Оборот розничной торговли и реальная заработная плата, прирост в % среднегодовых значений



Источник: национальные стат. ведомства, расчеты ЕЭК.

¹⁰ Отношение значения на конец 4 кв. 2022 г. к соответствующему периоду 2021 года.

Глава III. Ситуация с динамикой цен в Кыргызской Республике и основные факторы ускорения инфляции

Динамика потребительских цен в Кыргызской Республике. Годовая инфляция ускорилась до 14,7%. Потребительские цены в Кыргызстане выросли на продукты питания и товары длительного пользования, в том числе импортируемые, а также услуги. В марте 2023 г. темп роста потребительских цен в годовом выражении замедлился и составил 12,7%.

Рис. 17. Уровень инфляции в Кыргызстане
дек. 2022 г. к дек. 2021 г., в %

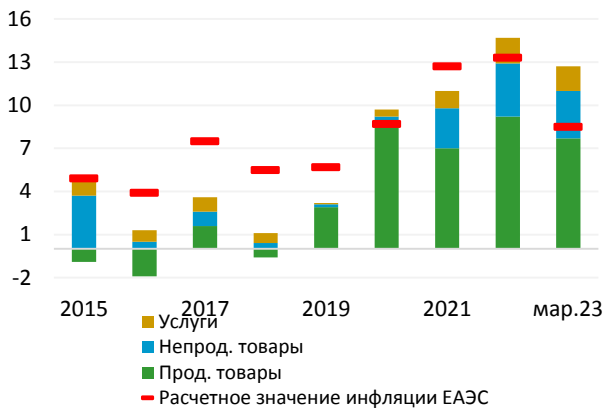
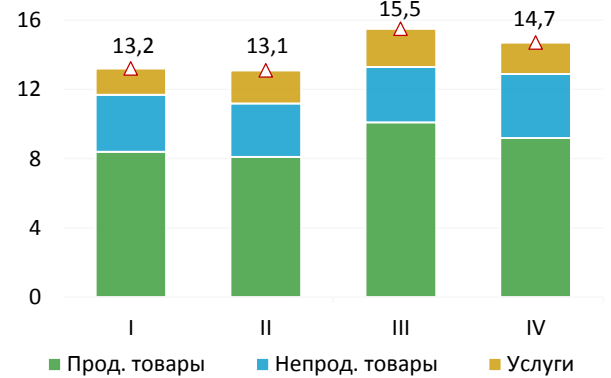


Рис. 18. Вклад компонентов инфляции в 2022 г.,
в п.п.



Источник: Национальный стат. комитет КР, расчеты ЕЭК.

Продовольственные товары. Значительный вклад в инфляцию в 2022 г. внесла продовольственная инфляция (9,2 п.п.). Темпы роста цен на продовольственные товары (с учетом алкогольных напитков и табачных изделий) увеличились с 13,0% в 2021 г. до 17,1% в 2022 году. Наиболее сильное влияние оказал рост цен на мясо и мясопродукты (с 12,2% до 13,2%), молочные продукты (с 19,2% до 23,5%), кондитерские изделия (с 10,3% до 25,7%), хлебобулочные изделия и крупы (с 7,6% до 24,2%), муку (с 6,3% до 27,8%), макаронные изделия (с 14,6% до 26,1%). Данные товары внесли суммарный вклад в прирост продовольственной инфляции в размере 8,3 п.п. В то же время по таким социально значимым товарам, как подсолнечное масло и овощи, имеющим значительный вес в структуре потребительских расходов, темпы роста цен замедлились с 23,2% в 2021 г. до 2,5% в 2022 г. и с 23,7% до 1,5%.

Рис. 19. Вклад отдельных товаров в
продовольственную инфляцию, п.п.



Источник: расчеты ЕЭК.

Непродовольственные товары. Непродовольственная инфляция ускорилась с 9,7% до 12,7%, вклад в прирост инфляции составил 3,7 п.п. Ускорение роста цен по непродовольственным товарам наблюдалось на одежду и бельё (с 7,5% до 10,9%), обувь (с 7,3% до 12,5%), синтетические моющие средства (с 10,8%, до

38,4%), телерадиотовары (с 4,6% до 8,6%), легковые автомобили (с 8,0% до 13,0%), электротовары (с 11,4% до 12,3%) и медикаменты (с 3,1% до 16,2%).

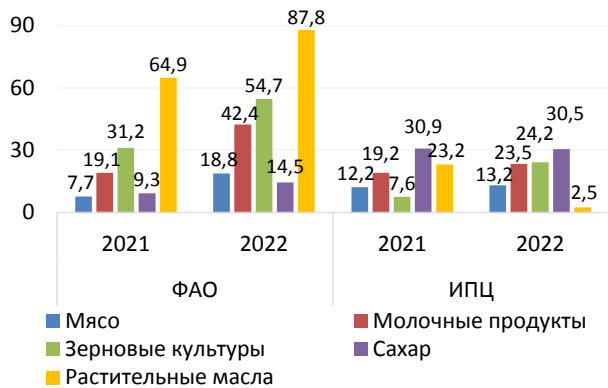
Услуги. Рост цен в секторе услуг ускорился с 7,1% до 9,1%, вклад в прирост инфляции составил 1,8 п.п. Основной рост цен пришелся на услуги железнодорожного транспорта (с 0% до 96,6%), услуги по содержанию детей в дошкольных учреждениях (с 12,9% до 41,5%), услуги санаторно-курортных и оздоровительных учреждений (с 1,8% до 20,7%), услуги образования (с 4,1% до 12,9%), услуги учреждений культуры (с 6,5% до 8,5%).

Основные факторы ускорения инфляции в Кыргызской Республике в 2022 году. На ускорение инфляции в Кыргызской Республике главным образом оказали влияние следующие факторы - увеличение цен на продовольствие на мировом рынке и в странах основных торговых партнеров по ЕАЭС, высокая доля импортируемых продовольственных товаров, ослабление курса национальной валюты к валюте основного торгового партнера по ЕАЭС, изменение традиционных логистических схем поставок товаров на внутренний рынок, высокие инфляционные ожидания населения.

Увеличение мировых цен на продовольствие. В 2022 г. повышение стоимости продовольствия на мировых рынках (индекс ФАО) совпадало с ростом цен на внутреннем рынке Кыргызской Республике и объясняется тем, что стоимость основных видов продовольствия определяется главным образом мировым рынком, что неизбежно перекладывается на внутренние цены. Это отразилось в Кыргызской Республике на увеличение темпов роста цен по таким социально значимым продовольственным товарам, как хлебобулочные изделия и крупы (+15,4%), мука (+20,2%), молочные продукты (+3,6%), мясо (+1,0%). Значительный рост внутренних цен на хлебобулочные изделия и муку обусловлен ростом мировых цен на пшеницу, а также введенными Россией ограничениями на экспорт зерновых культур и Казахстаном – на экспорт пшеницы, привело к сокращению внутренних запасов муки и зерна.

Высокая доля импортных продовольственных товаров. Внутренний рынок Кыргызской Республики зависит от импорта основных продовольственных товаров, включая некоторые виды социально значимых продуктов. Высокая зависимость от импорта обуславливает перенос импортной инфляции на внутренние цены. По таким продовольственным товарам как зерновые культуры, мясо птицы и мясопродукты, сахар, яйца и яйцопродукты, по которым отмечалась значительная динамика роста цен, объем импортных поставок составляет от 15% до 80% от общего объема импорта по каждому продукту. В целом Кыргызская Республика полностью обеспечивает внутренний рынок собственным производством отдельных видов мяса (баранина и говядина), молоком и молочными продуктами, а также картофелем и продуктами его переработки.

Рис. 22. Динамика годовых цен на продовольствие ФАО и темпы роста потребительских цен на отдельные продовольственные товары, прирост в %



Примечание: в категории ИПЦ «Зерновые культуры» отражены «Хлебобулочные изделия и крупы».

Источник: ФАО, Национальный стат. комитет КР

Рис. 23. Обеспечение потребностей внутреннего рынка сельхозпродукцией в 2021 г., в %



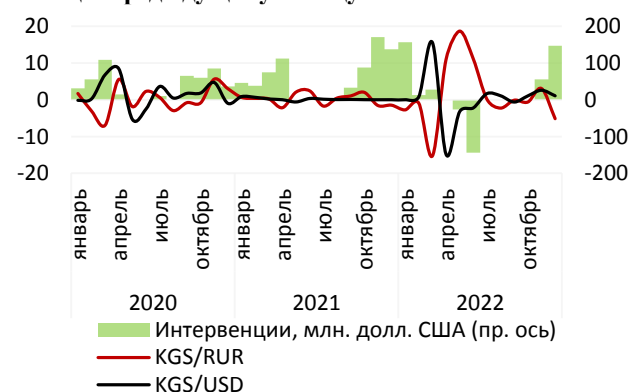
Источник: Национальный стат. комитет КР, расчеты ЕЭК.

Ослабление национальной валюты к валюте основного торгового партнера по ЕАЭС. В условиях негативного воздействия со стороны внешнего сектора и складывающегося высокого дефицита платежного баланса Национальный банк в 2022 г. смягчал давление на валютный курс.

Снижение индекса номинального эффективного обменного курса на 2,36% в марте в 2022 г. происходило в результате обесценения курса сома к рублю на 38,86% и краткосрочного ослабления курса сом к доллару на 16,47%. Это обусловило отклонение реального эффективного курса сома к рублю от долгосрочного значения, которое в июле увеличилось до 10,2%.

Поддержание заниженного обменного курса сома к рублю (более полугодя) привело к большему удорожанию импортных товаров из России, доля которых в общем объеме импорта Кыргызской Республики составляет более 30%. Это связано с тем, что относительный уровень цен в Кыргызской Республике по сравнению со странами основными торговыми партнерами по ЕАЭС снизился, а стоимость импортируемых товаров увеличилась. Поддержание заниженного обменного курса сома также усиливало давление на внутренние цены за счет повышенного спроса на товары из Кыргызской Республики, в том числе со стороны трансграничных рынков. Так, стоимостной объем экспорта товаров в Россию увеличился на 18,8% по сравнению с 2021 г., что во многом могло вызывать дефицит отдельных товаров на внутреннем

Рис. 24. Обменный курс и интервенции НБРК, % месяц к предыдущему месяцу



Примечание:

«+» - нетто продажа валюты;

«-» - нетто покупка валюты.

Источник: НБРК, ЕЭК, расчет ЕЭК

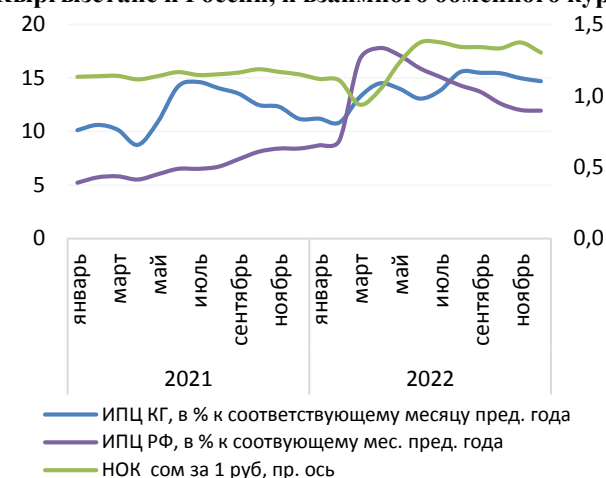
рынке и создавать давление на внутренние цены в результате формирования условий для перетока этих товаров на внешний рынки.

Рис. 25. Динамика обменного курса сома



Источник: НБКР, расчеты ЕЭК

Рис. 26. Динамика индексов потребительских цен в Кыргызстане и России, и взаимного обменного курса



Источник: национальные стат. ведомства, расчеты ЕЭК.

В условиях общемирового вектора удорожания продовольствия, обусловленного волатильностью на внешних товарно-сырьевых рынках, зависимостью от импорта, сохранение жёстких условий монетарной политики в краткосрочном периоде способно ограничить влияние монетарной составляющей инфляции и обеспечить сбалансированность валютных курсов. Условием для снижения уровня инфляции в Кыргызской Республике является обеспечение более гибкой и быстрой подстройки курса национальной валюты к изменению внешних условий, не допускающих продолжительное отклонение обменного курса от курса, обеспечивающего внутреннюю и внешнюю сбалансированность.

Изменение логистических схем и цепочек поставок продукции. Одним из факторов, повлиявших на динамику роста цен в Кыргызской Республике, стало введение ограничений на внешнеторговые операции для отдельных стран главных торговых партнеров по ЕАЭС. В этих условиях Кыргызская Республика стала адаптироваться к новым условиям ведения международной торговли, что обусловило необходимость корректировки традиционных логистических схем поставок импортной продукции на внутренний рынок и изменению географической структуры во внешней и взаимной торговле Кыргызской Республики. Издержки, связанные с вынужденной перестройкой торговых потоков в свою очередь оказывали воздействие на внутренние цены. Так, в 2022 г. динамика импортных поставок из третьих стран ускорилась в 1,2 раза против роста на 50,9% в 2021 г., на фоне умеренного роста импорта из стран Союза. Главным образом, из третьих стран в Кыргызскую Республику выросли объемы импорта по группе «Машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты» (рост в 1,5 раза), а из стран ЕАЭС динамика была разнонаправленной: из Армении и Беларуси поставки сократились на 16,0% и 5,0%, а из Казахстана и России увеличились на 47,0% и 11,0%. По группам «Продукты животного и растительного происхождения» и «Минеральные продукты» импорт из Казахстана сократился на

0,9% и 6,4% в том числе с связи ограничением в Казахстане экспорта отдельных видов продуктов по данным группам. В свою очередь часть выпадающего импорта по группе «Продукты животного и растительного происхождения» была замещена увеличением поставок из третьих стран, а также Армении, Беларуси, России. По группе «Минеральные продукты» интенсивно наращивались поставки из Армении (2,8 раза) и третьих стран (1,5 раза).

Табл. 1. Структура импорта Кыргызстана из стран ЕАЭС и третьих стран, млн. долл. США

Наимен. группы	РА			РБ			РК			РФ			Третьи страны		
	2021	2022	Изм.*	2021	2022	Изм.*	2021	2022	Изм.*	2021	2022	Изм.*	2021	2022	Изм.*
Продукты животного и растительного происхождения	1,5	1,6	+11,8	13,9	16,0	+15,3	235,8	233,6	-0,9	350,2	494,2	+41,1	268,7	361,0	+34,4
Минеральные продукты, в т.ч:	0,4	1,7	+279,9	3,4	3,7	+7,0	110,6	103,5	-6,4	777,2	881,6	+13,4	44,2	109,8	+148,5
Топливо-энергетические товары	0,4	1,7	+279,9	3,0	3,4	+13,0	79,9	73,0	-8,6	775,0	878,9	+13,4	40,8	105,6	+158,6
Продукция химической и связанных с ней отраслей промышленности	0,3	0,9	+150,2	12,2	12,5	+2,7	114,8	131,0	+14,1	203,8	242,0	+18,7	424,2	662,3	+56,1
Кожевенное сырье, пушнина и изделия из них	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	+2,8 тыс. раз	0,2	0,5	+133,7	0,3	0,4	+54,9	16,9	35,8	+111,7
Древесина, лесоматериалы и целлюлозно-бумажные изделия	0,0	0,0	+88,6	4,9	7,6	+56,6	14,9	15,6	+4,6	107,6	118,7	+10,4	35,3	58,8	+66,6
Текстиль и текстильные изделия	0,0	0,0	0,0	0,7	5,7	+701,8	10,6	32,2	+202,8	19,7	17,1	-13,4	802,1	1617,6	+101,7
Обувь, головные изделия и галантерейные товары	0,0	0,0	0,0	0,1	0,7	+1,2 тыс. раз	0,7	0,6	-16,8	3,8	4,4	+16,9	150,7	563,4	+274,0
Строительные материалы	0,0	0,0	0,0	0,9	1,3	+33,9	5,6	8,5	+51,4	22,3	17,5	-21,6	30,6	37,9	+23,7
Металлы и изделия из них	0,1	0,1	-10,1	3,9	2,9	-25,5	53,8	67,5	+25,4	213,6	248,1	+16,2	164,4	637,7	+287,9
Машины, оборудование, транспортные средства, приборы и аппараты	1,0	0,8	-16,0	17,1	16,2	-5,0	83,3	122,4	+47,0	174,0	193,2	+11,0	855,5	2 151,1	+151,4
Прочие товары	0,0	0,0	0,0	1,0	1,1	+2,9	31,3	34,4	+9,8	39,1	53,7	+37,4	152,9	299,3	+95,8
ВСЕГО	3,4	5,1	+51,7	58,2	68,3	+17,5	661,8	749,9	+13,3	1 911,5	2 270,9	+18,8	2 945,3	6 534,8	+121,9

Увеличение импорта.

Сокращение импорта.

*Примечание: прирост стоимостного импорта к предыдущему году, %

Источник: Бюро нац. статистики КР, расчет ЕЭК.

Высокие инфляционные ожидания. Инфляционные ожидания населения в Кыргызской Республике в течение 2022 г. находились на высоком уровне, превысив общий уровень фактической инфляции. В течение 3-х кварталов 2022 г. инфляционные ожидания находились в диапазоне от 28,7% до 30,5% и в IV

квартале 2022 г. их уровень уменьшился до 15%¹¹. При этом снизилась доля респондентов, ожидающих ускорение инфляции, что в основном связано с некоторым замедлением темпов роста потребительских цен к концу 2022 года.

¹¹ Значения инфляционных ожиданий отличаются от результатов прошлых отчетов в связи с пересмотром методологии расчета.

Глава IV. Оперативные меры по стабилизации цен в 2022 году

Для поддержания макроэкономической и социальной стабильности в 2022 г. был утвержден План антикризисных мер на 2022 год¹², направленный на поддержку бизнеса и населения в условиях значительного роста влияния негативных внешних факторов, вызванного перестроениями в мировой экономической системе.

Меры, включенные в данный План, сгруппированы по 7 направлениям: 1) меры по обеспечению продовольственной безопасности и стабилизации цен на приоритетные товары; 2) меры социальной поддержки и занятости; 3) меры по обеспечению финансовой устойчивости; 4) меры поддержки субъектов предпринимательства; 5) меры по привлечению инвестиций; 6) меры по увеличению товарооборота; 7) меры по обеспечению стабильности государственного бюджета.

Планом предполагалось, что для недопущения резких скачков цен на социально значимые товары будут проводиться товарные интервенции, для которых предусмотрен своевременный закуп продовольствия в государственный материальный резерв страны. Для снижения зависимости от курсовых колебаний предполагалось провести переговоры по заключению соглашений со странами-торговыми партнерами об осуществлении расчетов в национальных валютах по импортно-экспортным операциям. Запланированы меры по обеспечению устойчивости государственного бюджета страны, в том числе за счет оптимизации расходов отдельных незащищенных статей республиканского бюджета с перенаправлением этих средств на финансирование антикризисных мер. Предусмотрены мероприятия по стимулированию роста внутреннего спроса на товары отечественного производства, а также повышению пенсий, пособий и заработной платы работникам бюджетной сферы. План предусматривает предоставление льготных кредитов для крестьян и фермеров, помощь аграриям в обеспечении семенами, удобрениями и горюче-смазочными материалами при проведении весенне-полевых работ, выделение средств на ремонт и восстановление ирригационных сооружений. Для оказания поддержки субъектов предпринимательства, занятых в производственном секторе, предполагается возможность конвертации кредитов, полученных в иностранной валюте, в национальную валюту.

В конце 2022 года Кабинетом Министров Кыргызской Республики утвержден План мероприятий по сдерживанию темпов роста цен на социально-значимые продовольственные товары на 2023 год. План направлен на реализацию таких задач, как обеспечение стабильности цен на социально-значимые товары, оказание государственной поддержки внутреннему производству социально-значимых товаров, проведение мониторинга цен на социально-значимые товары, планирование бесперебойных поставок таких товаров и др.

¹² Распоряжение Кабинета Министров КР от 24.03.2022 г. №133-р.

Государственное регулирование цен. Для стабилизации ситуации на продовольственном рынке Кабинетом Министров в 2022 г. принят ряд мер, направленных на ограничение роста цен, - ограничен экспорт некоторых видов товаров и предоставлены налоговые послабления. На 180 дней введен запрет на вывоз пшеницы, муки, растительного масла, сахара¹³. Для обеспечения внутреннего рынка нефтепродуктами отечественного производства введен временный запрет на экспорт нефти и нефтепродуктов¹⁴, а также сроком на 90 дней введено временное государственное регулирование цен на уголь¹⁵. Кроме того, для сдерживания роста цен была установлена нулевая ставка НДС для импорта сахарного песка, растительного масла и кормов (ячмень, солома)¹⁶. В период с 1 мая по 31 декабря 2022 г. НДС был обнулен для импорта муки и зерна, поставляемого в страну для производства муки¹⁷. Был утвержден Перечень предприятий, перерабатывающих отечественное сельскохозяйственное сырье, которые будут производить уплату НДС с уменьшением на 80%. В указанный перечень включены производители муки из зерновых (кроме риса), овощных культур и орехов.

Для сельскохозяйственных товаропроизводителей действовала минимальная рыночная стоимость дизельного топлива на уровне 65 сом/литр. Принято решение о сохранении на 2022 г. для всех категорий граждан действующих тарифов на электрическую и тепловую энергию. Подписано Соглашение о принятии мер по ограничению роста цен на социально значимые товары между хозяйствующими субъектами, осуществляющими торговую деятельность по продаже продовольственных товаров посредством образования торговой сети, хозяйствующими субъектами-производителями и импортерами продовольственных товаров.

Денежно-кредитные условия. Денежно-кредитная политика была направлена на минимизацию влияния глобальных инфляционных процессов на ценовую стабильность. С учетом этого Национальным банком принимались меры, с одной стороны, чтобы ограничить рост цен, а с другой, обеспечить стабильное функционирование финансовой системы.

На фоне высокого давления со стороны внешнего сектора Национальный банк в 2022 г. ужесточил денежно-кредитные условия, повысив учетную ставку до 14,0% в марте 2022 г. против 8,0% в начале года. На фоне некоторой стабилизации цен в ноябре ставка была снижена до 13,0%. Для усиления работы процентного канала были скорректированы границы процентного коридора: ставка по депозитам «овернайт», являющаяся нижним уровнем, изменялась в диапазоне от

¹³ Постановление Кабинета Министров КР от 17.03.2022 г. № 140.

¹⁴ Постановление Кабинета Министров КР от 20.12.2022 г. № 708.

¹⁵ Постановление Кабинета Министров КР от 02.11.2022 г. № 594.

¹⁶ Постановление Кабинета Министров КР от 11.03.2022 г. № 137.

¹⁷ Постановление Кабинета Министров КР от 30.04.2022 г. № 249 «О мерах по обеспечению продовольственной безопасности и поддержки отечественных сельскохозяйственных товаропроизводителей и крестьянских (фермерских) хозяйств в Кыргызской Республике».

5,5% до 12,0%, ставка по кредитам «овернайт», определяющая верхний предел, - от 8,5% до 16,0%. На конец 2022 г. ставки коридора составляли 10,0% и 15,0%.

Повышение учетной процентной ставки сопровождалось расширением денежной массы, которая опережала динамику роста экономики и фактический уровень инфляции, что могло формировать проинфляционные риски. Темп прироста денежных агрегатов М2 и М3 за январь-декабрь 2022 г. в сравнении с аналогичным периодом прошлого года ускорился до 32,5% и 44,9% соответственно. В целях ограничения инфляционного давления осуществлялась стерилизация избыточной ликвидности в банковской системе посредством проведения операций на открытом рынке и размещения свободных ресурсов коммерческих банков на депозиты «овернайт» в Национальном банке. Среднедневной объем изъятия избыточной ликвидности из банковской системы составил 31,8 млрд сомов (в 2021 году - 18,0 млрд сомов).

В рамках действующего режима плавающего обменного курса участие регулятора на валютных торгах определялось конъюнктурой рынка и было направлено на сглаживание резких колебаний обменного курса. Для недопущения дестабилизирующих колебаний курса национальной валюты регулятор в 2022 г. проводил валютные интервенции в объеме 419,9 млн долларов США (3,8% ВВП).

Рис. 27. Учетная ставка НБ КР и реальная процентная ставка, %

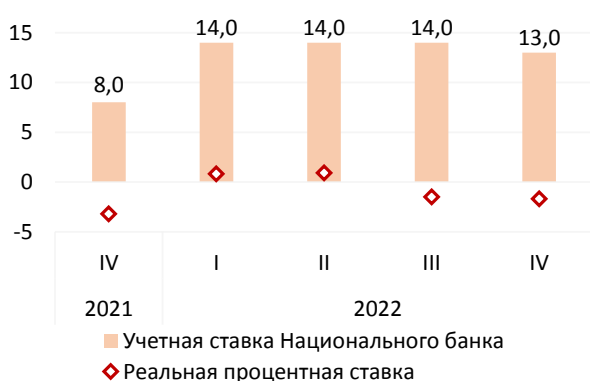
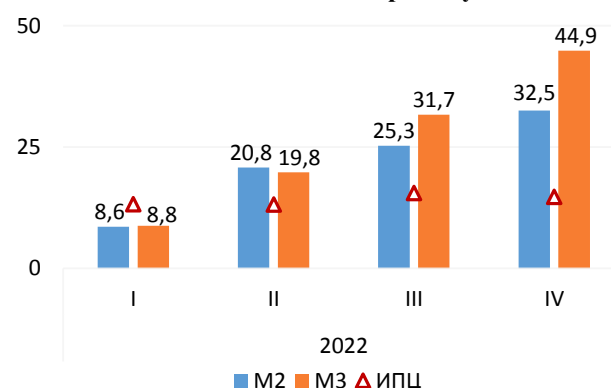


Рис. 28. Темпы роста денежных агрегатов, % на последний мес. кв. к кв. предыдущего года



Примечание: значения указаны на последний месяц квартала. Источник: НБКР.

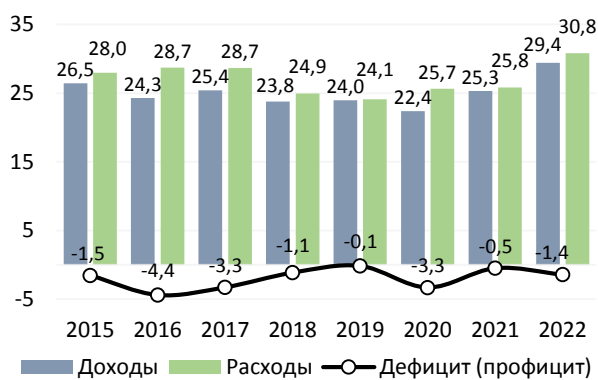
Источник: НБКР, расчеты ЕЭК.

Налогово-бюджетная сфера. Фискальная политика в большей мере носила стимулирующий характер в условиях ужесточения денежно-кредитной политики. Главным образом смягчение бюджетной политики было направлено на адаптацию экономики к новым условиям, а также реализацию Плана антикризисных мер на 2022 год¹⁸. Расходы бюджета выросли на 48,4% и затронули большинство бюджетных статей, за исключением здравоохранения, а дефицит республиканского бюджета в 2022 г. увеличился до 1,4% ВВП против 0,5% ВВП годом ранее. Объем расходов существенно вырос, включая капитальные затраты, на ЖКХ (в 1,3 раза), оборону и безопасность (+64,4%), образование (+55,2%), экономические вопросы и охрану окружающей среды (+60,7%), а также государственные услуги (+33,9%).

¹⁸ Распоряжение Кабинета Министров КР от 24.03.2022 г. №133-р.

Рост расходов по статье «социальная помощь» (+50,4%) был обусловлен дополнительной поддержкой незащищенных групп населения в условиях роста потребительских цен. Кроме того, выросли расходы на оплату труда работников бюджетной сферы в связи с повышением (почти в 2 раза) заработных плат государственным и муниципальным служащим. Формированию умеренного дефицита способствовал интенсивный рост доходов бюджета (+44,2%), преимущественно за счет роста налоговых поступлений. Поддержка доходов в основном обеспечивалась возросшей экономической активностью, фискализацией и цифровизацией бюджетных процедур, что повысило собираемость налоговых отчислений и таможенных платежей в бюджет в 1,5 и в 1,9 раза соответственно. Также увеличению доходов способствовали налоговые отчисления от предприятий по разработке месторождения «Кумтор» (в 3,7 раза).

Рис. 29. Основы параметры республиканского бюджета, % ВВП



Источник: Министерство финансов КР, расчёты ЕЭК.

Рис. 30. Прирост расходов республиканского бюджета, % к пред. периоду



Глава V. Среднесрочные программы по обеспечению ценовой стабильности и снижению импортозависимости

Для продолжения поступательной реализации политики поддержания экономического роста принят План действий Кабинета Министров Кыргызской Республики на 2023 год¹⁹.

Также в Кыргызской Республике продолжается реализация следующих среднесрочных программ экономического развития, в результате которых ожидается снижение импортозависимости и повышение уровня локализации производства:

- Национальная программа развития Кыргызской Республики до 2026 года²⁰. Цель программы – улучшение благосостояния граждан посредством создания среды для социально-экономического развития страны, реализации антикризисных мер и формирования основ для успешного достижения долгосрочных целей развития;

- Программа по привлечению инвестиций в Кыргызскую Республику на 2022-2026 годы²¹. Цель – обеспечение темпа экономического роста в среднем на уровне 5,0% ежегодно, увеличение ВВП на душу населения до 1 500 долл. США, достижение ежегодного уровня прямых иностранных инвестиций не менее 13 % к ВВП и ежегодного уровня инвестиций в основной капитал не менее 25% к ВВП к 2026 году;

- Программа развития государственно-частного партнерства в Кыргызской Республике на 2022-2026 годы²². Цель – укрепление и развитие ГЧП в стране для развития инфраструктуры в интересах общества путем объединения ресурсов государственного и частного секторов для эффективной реализации экономически и социально значимых проектов (количественными показателями являются подписание соглашений ГЧП в сферах: энергетика, здравоохранение, транспорт и коммуникации, водоснабжение, сельское хозяйство – не менее 5 (по каждому направлению), образование – 7, муниципальная инфраструктура, спорт и культура – 10 (по каждому направлению));

- Основные направления фискальной политики Кыргызской Республики на 2023-2027 годы. Цель – обеспечение стабильного экономического роста (на уровне 5%) при сохранении бюджетной и долговой устойчивости устойчивости (дефицит бюджета в среднесрочной перспективе – не более 3,0% ВВП и безопасный уровень государственного долга);

- Программа развития рынка газомоторного топлива – компримированного природного газа в Кыргызской Республике на 2022-2026 годы²³. Цель Программы - обеспечить к 2030 г. переход 50% автомобильного транспорта на газомоторное

¹⁹ Распоряжение Кабинета Министров КР от 29.12.2022 г. № 699-р.

²⁰ Указ Президента КР от 12.10.2021 г. № 435.

²¹ Постановление Кабинета Министров КР от 30.06.2022 г. № 352.

²² Постановление Кабинета Министров КР от 30.06.2022 г. № 353.

²³ Постановление Кабинета Министров КР от 25.11.2022 г. № 660.

топливо, снизить долю объемов выбросов вредных (загрязняющих) веществ от передвижных источников загрязнения на одно транспортное средство на 50% по отношению к уровню 2022 г. (сокращение выбросов токсичных веществ: оксида углерода – в 2,5 раза, оксида азота – в 2 раза, углеводородов – в 3 раза, задымленности – в 9 раз);

- Программа продовольственной безопасности и питания в Кыргызской Республике на 2019-2023 годы²⁴. Цель – качественное улучшение питания населения через стабильное обеспечение наличия, доступности и требований безопасности продуктов питания;

- Программа развития бизнеса в Кыргызской Республике до 2026 года²⁵. Программа нацелена на взаимодействие Кабинета Министров с бизнесом и является совокупностью мер и инициатив государства и частного сектора, нацеленных на устойчивое развитие бизнеса с учетом новых вызовов;

- Концепция развития креативной экономики в Кыргызской Республике на 2022-2023 годы²⁶. Цель – увеличение вклада креативных индустрий в экономику Кыргызской Республике посредством формирования комплексной государственной политики. Ввиду того, что креативные индустрии в стране находятся на ранней стадии своего становления, их дальнейшее успешное развитие во многом определяется усилиями государства по созданию благоприятных условий;

- Программа «Финансирование сельского хозяйства», действующая с 2011 года. В 2022 г. утверждена программа «Финансирование сельского хозяйства – 10»²⁷, целью которой является оказание государственной поддержки субъектам сельского хозяйства, в сфере животноводства, растениеводства и переработки сельхозпродукции путем обеспечения доступными и льготными кредитными средствами.

²⁴ Постановление Правительства КР от 27.06.2019 г. № 320.

²⁵ Постановление Кабинета Министров КР от 22.02.2023 г. № 94.

²⁶ Постановление Кабинета Министров КР от 21.04.2022 г. № 228.

²⁷ Распоряжение Кабинета Министров КР от 12.01.2022 г. № 3-р.

Глава VI. Прогноз развития экономики и уровня инфляции

Рост мировой экономики в 2022 г. замедлился до 3,1% против 5,9% в 2021 году. Ожидается, что в 2023 г. динамика мирового ВВП продолжит замедляться до 2,2%²⁸. Основными негативными факторами, которые будут ограничивать глобальный рост, выступают: усиление геополитической напряженности, волатильность мировых цен на энергоносители и продовольствие, ужесточение монетарной политики ведущими центральными банками мира, высокие риски наступления кризиса мировой банковской системы.

Кыргызская Республика в 2023 г. продолжит адаптацию к изменениям на внешнем контуре. По прогнозу Министерства экономики и коммерции Кыргызской Республики ожидается замедление роста экономики до 4,9% в 2023 г. против 7,0% в 2022 году²⁹. Без учета предприятий по разработке месторождения «Кумтор» рост в 2023 г. ожидается на уровне 4,4%. Снижение доли «Кумтор» в ВВП страны будет происходить в результате наращивания объемов добычи золота на других месторождениях (м-р Джеруй, Талды-Булак Левобережный). Мировая цена за тройскую унцию среднесрочном периоде, по данным международных организаций, прогнозируется в диапазоне 1 700–2 500 долл. США. Основной рост экономики Кыргызской Республики будет обеспечиваться за счёт отраслей, оказывающих услуги и промышленности.

В среднесрочном периоде макроэкономическая политика будет ориентирована на создание необходимых условий для повышения потребительского спроса, развития приоритетных секторов экономики с высоким экспортным потенциалом и реализации значимых национальных инфраструктурных проектов (энергетика, ирригация, дорожно-транспортная сфера), улучшения инвестиционной привлекательности и делового климата в стране, сокращения доли теневой экономики.

Уровень инфляции в 2023 г. в Кыргызской Республике сохранит двузначное значение и будет находиться в диапазоне 10-12%³⁰. Инфляционные процессы в большей мере будут связаны с повышением цен на государственные услуги, тарифов на ЖКХ и общественные перевозки. Регулятор продолжит проводить денежно-кредитную политику, направленную на обеспечение ценовой стабильности, а в рамках валютной политики продолжит придерживаться режима плавающего обменного курса. Для достижения целевых ориентиров по уровню инфляции 5-7% в среднесрочном периоде монетарная политика будет проводиться с учетом заявленных направлений развития, уделяя особое внимание инструментарию денежно-кредитной политики, включая совершенствование процесса принятия решений и коммуникационной составляющей. Для снижения инфляционного давления Банк продолжит регулировать избыточную ликвидность

²⁸ Данные Всемирного банка.

²⁹ Прогноз социально-экономического развития Кыргызской Республики на 2023–2027 годы.

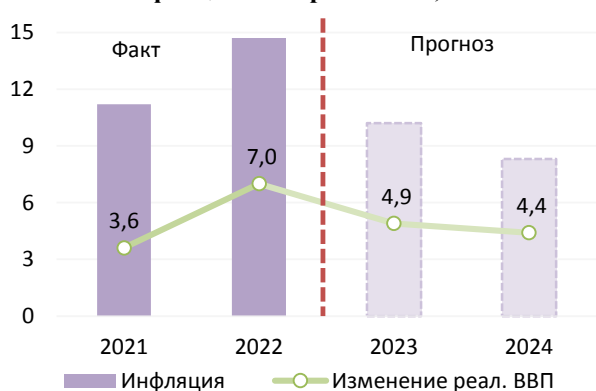
³⁰ Отчет о денежно-кредитной политике, IV квартал 2022 года.

за счет проведения операций на открытом рынке и размещения свободных ресурсов на депозитах «овернайт».

Для поддержания внутреннего спроса в среднесрочном периоде сохраниться стимулирующая роль бюджетной политики. Ожидается, что дефицит республиканского бюджета в 2023 г. составит - 2,3% ВВП, а в 2024 и 2025 гг. сменится профицитом 1,3% ВВП и 2,1% ВВП³¹. Доходы бюджета в номинальном выражении увеличатся в 2023 г. до 325,1 млрд. сом (35,1% ВВП), а в 2025 г. достигнут 443,8 млрд. сом (39,4% ВВП). Предполагается, что расходы республиканского бюджета будут расти умеренными темпами и увеличатся с 346,3 млрд. сом в 2023 г. до 420,3 млрд. сом в 2025 году. При этом в процентах к ВВП ожидается их некоторое снижение с 37,4% ВВП до 37,3% ВВП. В первоочередном порядке планируется финансировать расходы по защищенным статьям – социальные расходы и затраты на здравоохранение.

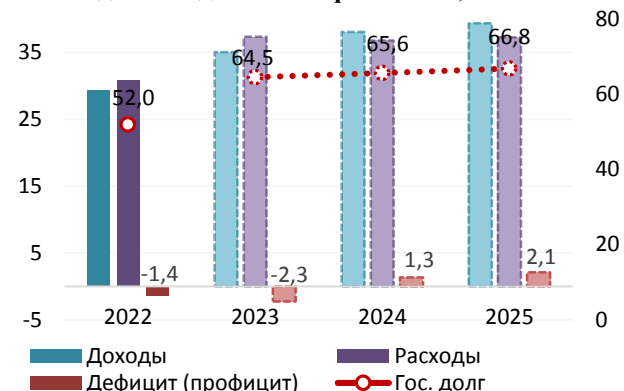
Политика в части управления государственным долгом будет направлена на сохранение долговой устойчивости, в том числе за счет сокращения внешних заимствований³². Согласно Стратегии управления государственным долгом Кыргызской Республики на 2022-2024 годы³³, целевое значение государственного долга в процентах к ВВП установлено на уровне 70% ВВП. Ожидается, что государственный долг увеличится к 2025 г. до 66,8% ВВП, что будет связано с финансированием инфраструктурных проектов, направленных на структурные изменения в экономике.

Рис 31. Прогнозные параметры роста экономики и инфляции в Кыргызстане, %*



*Примечание: оценка 2023-2025 гг. согласно национального прогноза.

Рис 32. Прогнозные параметры республиканского бюджета и долга в Кыргызстане, % ВВП*



*Примечание: оценка 2023-2025 гг. по долгу согласно прогнозу МВФ.

³¹ Закон КР «О республиканском бюджете КР на 2023 год и прогнозе на 2024-2025 годы».

³² Прогноз социально-экономического развития Кыргызской Республики на 2023–2027 годы.

³³ Утвержден Кабинетом Министров КР от 1.07.2022 г. № 357.

Предложения Комиссии по мерам среднесрочного действия, направленным на снижение уровня инфляции

В результате негативного влияния ряда факторов, одним из которых стал рост мировых цен, инфляция в Кыргызской Республике в 2022 г. имела двузначные значения, составив 14,7% против 11,2% в 2021 году.

В начале 2023 г. в Кыргызской Республике продолжает сохраняться повышенный инфляционный фон и риски усиления побочных эффектов, связанных с нестабильной внешнеэкономической конъюнктурой. Годовая инфляция в марте 2023 г. составила 12,7%. Основное влияние на динамику цен продолжает оказывать продовольственная инфляция. Отчасти это объясняется тем, что Кыргызская Республика ввиду сложившейся специфики экономики и ее невысокой диверсификации не может влиять на мировые цены и вынуждена оплачивать полную стоимость товаров, которую ему диктует мировой рынок.

В связи с превышением Кыргызской Республикой по итогам 2022 г. количественного ограничения уровня инфляции, рассчитанного в соответствии с Договором о ЕАЭС, следует принять соответствующие меры по ее снижению. В этой связи Комиссия рекомендует Кыргызской Республике при проведении экономической политики учитывать следующие предложения по мерам, направленным на снижение уровня инфляции и обеспечению ценовой стабильности в среднесрочной перспективе:

А) Продолжение:

1. мониторинга цен на продовольственные товары и контроля за темпами роста цен естественных монополий;

2. работы по развитию торговой и логистической инфраструктуры для сдерживания роста цен на социально значимые товары;

3. развития цифровой электронной платформы агропромышленных товаров для повышения информированности сельскохозяйственных производителей;

4. стимулирования предприятий агропромышленного сектора, внедряющих современные технологии, способствующие повышению урожайности;

5. работы по повышению информационной открытости для снижения инфляционных ожиданий и укрепления доверия к денежно-кредитной политике;

6. работы, направленной на стимулирование использования национальных валют во взаимной торговле государств – членов Евразийского экономического союза;

Б). Усиление:

7. реагирования на необоснованный рост цен на социально значимые продовольственные товары (в случае необходимости);

8. влияния мер денежно-кредитной политики на ценовую стабильность путем дальнейшего совершенствования трансмиссионного механизма;

9. Стремление к повышению координации валютной политики с государствами – членами ЕАЭС через существующие консультативные механизмы;

10. Увеличение внутреннего производства социально значимых продовольственных товаров первой необходимости за счет расширения мощностей по производству и переработке сельскохозяйственной продукции;

11. Развитие биржевой торговли сырьем и товарами в рамках ЕАЭС.