

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике**

II квартал 2010 года

Июль 2010

Бишкек

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Редакционный совет:

Председатель: Абдыбалы тегин С.
Члены совета: Урустемов С.А.
Исакова Г.А.
Айдарова А.К.

Ответственный секретарь: Аманов Б.К.

По вопросам, связанным с содержанием публикации, обращайтесь по адресу:

г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101
Национальный банк Кыргызской Республики
телефон: (996 312) 669 052
факс: (996 312) 610 730
электронная почта: bamanov@nbkr.kg

По вопросам, связанным с распространением публикации, обращайтесь по адресу:

г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101.
Национальный банк Кыргызской Республики
телефон: (996 312) 669 009
факс: (996 312) 610 730
электронная почта: pr@nbkr.kg
<http://www.nbkr.kg>

Издание содержит описание динамики потребительских цен в республике и ее регионах, анализ основных факторов инфляции, информирует о решениях Национального банка Кыргызской Республики в области денежно-кредитной политики и представляет прогноз инфляции на предстоящий период. Публикуется ежеквартально на кыргызском, русском и английском языках.

Последний день обновления данных настоящей публикации: 26 июля 2010 года.

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

Издание зарегистрировано Министерством юстиции Кыргызской Республики, свидетельство о регистрации СМИ № 628.

Подготовлено к печати и отпечатано издательским центром ОсОО “Next Print”

Тираж 100 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2010.

Настоящее издание не подлежит воспроизведению и распространению в любой форме и любыми средствами без разрешения Национального банка Кыргызской Республики. При перепечатке и переводе выдержек ссылка на “Обзор инфляции в Кыргызской Республике”, выпускаемый Национальным банком Кыргызской Республики, обязательна.

Издания Национального банка Кыргызской Республики

Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики

Данная публикация является отчетом Национального банка Кыргызской Республики (НБКР) за прошедший год. Содержит краткую информацию об экономическом развитии республики и денежно-кредитной политике, финансовую отчетность НБКР, общие сведения о НБКР, статистические приложения. Выпускается на трех языках: кыргызском, русском и английском.

Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики

Это ежемесячное информационное издание содержит статистические сведения по основным макроэкономическим показателям и секторам экономики Кыргызской Республики. Выпускается на трех языках: кыргызском, русском и английском.

Платежный баланс Кыргызской Республики

«Платежный баланс Кыргызской Республики» отражает тенденции развития внешнего сектора и данные по платежному балансу, внешней торговле, международным резервам, внешнему долгу и международной инвестиционной позиции Кыргызской Республики. Публикуется ежеквартально в январе, мае, июле, октябре на кыргызском, русском и английском языках.

Тенденции развития банковской системы

В указанном издании представлен анализ и оценка развития банковской системы Кыргызской Республики как финансового посредника, а также оценка составных элементов стабильности банковской системы Кыргызстана. Публикуется с полугодовой периодичностью на кыргызском, русском и английском языках.

Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики

Издание предназначено для официальной публикации нормативных актов НБКР с целью обеспечения нормативными документами и информирования коммерческих банков и общественности о деятельности НБКР, пропаганды банковского законодательства Кыргызской Республики. Публикуется, как правило, один раз в месяц на кыргызском и русском языках.

Пресс-релиз Национального банка Кыргызской Республики

«Пресс-релиз НБКР» содержит хронику событий, относящихся к НБКР и банковской системе, основные данные финансового рынка за неделю и другую информацию для СМИ, юридических и физических лиц. Публикуется еженедельно на кыргызском и русском языках.

СОДЕРЖАНИЕ

ГЛАВА 1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ.....	5
1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг.....	5
1.1.1. Спрос.....	5
1.1.2. Предложение.....	11
1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере.....	12
1.3. Внешнеэкономические условия.....	17
1.4. Валютный курс.....	20
ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ.....	22
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен	22
2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары.....	22
2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары.....	24
2.1.3. Динамика цен на услуги.....	25
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах.....	26
2.2. Базовая инфляция.....	27
ГЛАВА 3. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ.....	29
3.1. Основные решения Правления НБКР.....	29
3.2. Основные решения Комитета по денежно-кредитному регулированию.....	30
ГЛАВА 4. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ.....	33
4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции.....	33
4.2. Прогноз инфляции на 2010 год и III квартал 2010 года.....	36
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ.....	40
ГЛОССАРИЙ.....	44
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	48

Глава 1. Экономическое положение Кыргызской Республики

1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг

1.1.1. Спрос

По предварительным данным, в январе-июне 2010 года объем ВВП в текущих ценах составил 81,5 млрд. сомов, увеличившись в реальном выражении по сравнению с объемом ВВП за тот же период 2009 года на 5,0 процента (в январе-июне 2009 года ВВП сократился на 1,8 процента).

События на юге республики оказали существенное влияние на экономическое развитие страны, замедлив темпы экономического роста со 116,4 процента в первом квартале 2010 года до 105,0 процента в январе-июне 2010 года. Основной причиной замедления темпов экономического роста является спад в сфере торговых операций. Так, по предварительным данным, в январе-июне 2010 года общий оборот торговли сократился по сравнению с показателем первого полугодия 2009 года на 11,6 процента (в январе-июне 2009 года прирост составлял 3,2 процента).

При этом сохранение положительных темпов роста экономики на фоне сложившихся условий во многом обусловлено низкими темпами роста экономики в предыдущем году, вызванные спадом в промышленности и общим замедлением в сфере услуг (эффект «низкой базы»).

Таблица 1.1.1. Реальные темпы прироста ВВП по видам расходов
(квартал/период к соответствующему кварталу/периоду предыдущего года, проценты)

	2009				2009	2010
	I	II	III	IV		
Использованный ВВП	-1,3	-2,1	4,5	5,1	2,3	16,4
Конечное потребление	-7,9	-9,9	2,3	2,5	-2,6	0,7
Индивидуальное потребление	-8,8	-11,4	1,9	2,8	-3,2	0,8
Домашних хозяйств	-9,8	-13,0	1,9	2,8	-3,7	1,0
НКООДХ	-0,2	1,5	1,0	3,1	1,5	-1,9
Государственных учреждений	0,0	1,1	1,8	2,5	1,5	-0,1
Коллективное потребление	6,7	7,0	8,6	0,4	5,0	-1,0
Валовое накопление	-51,1	-52,5	-26,6	-25,1	-34,3	27,3
Чистый экспорт товаров и услуг	-33,7	-55,9	-47,5	-30,5	-42,3	-35,5
Экспорт	6,6	8,7	-7,1	-16,5	-4,6	23,3
Импорт	-14,2	-22,6	-21,8	-21,5	-20,5	0,9

Источник: НСК КР

В структуре ВВП по видам расходов за первый квартал 2010 года¹ наибольший вклад в прирост отмечен со стороны экспорта (14,2 п.п.) и роста валового накопления (2,8 п.п.), что, в свою очередь, было обусловлено плановым увеличением производства в экспорто-ориентированных отраслях промышленности (предприятия месторождения «Кумтор») и ростом инвестиций в основной капитал (строительство ГЭС «Камбар-Ата-2»).

Дефлятор ВВП в январе-июне 2010 года составил 105,2 процента.

¹ Здесь и далее по тексту: ссылка на более ранние периоды времени обусловлена отсутствием данных за второй квартал 2010 года.

Таблица 1.1.2. Структура дефлятора ВВП

(период к соответствующему периоду предыдущего года, проценты)

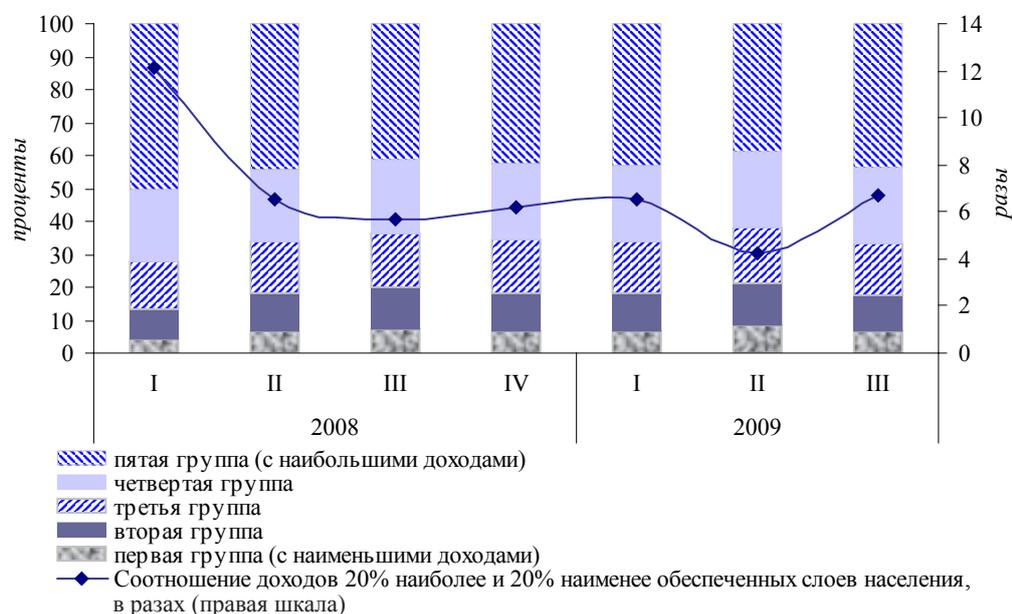
	2009				2010	
	I	II	III	IV	I	II
Валовой внутренний продукт	109,3	107,9	101,9	102,1	103,5	105,2
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	104,2	102,8	91,5	91,5	98,6	96,4
Горнодобывающая промышленность	121,5	124,5	122,7	117,5	105,1	85,9
Обрабатывающая промышленность	96,9	103,9	101,7	107,3	110,3	110,7
Производство и распределение э/энергии, газа и воды	139,4	132,1	131,7	126,4	149,5	142,1
Строительство	117,0	111,9	109,0	107,0	105,7	106,7
Торговля, ремонт	111,4	107,3	104,2	103,0	102,7	104,1
Гостиницы и рестораны	116,6	112,1	108,3	105,6	100,4	101,2
Транспорт и связь	123,3	120,1	117,2	115,1	108,4	107,3
Финансовая деятельность	110,3	91,5	90,8	88,9	95,8	100,5
Операции с недвижимым имуществом, аренда	110,8	110,1	109,5	107,2	101,2	100,5
Государственное управление	147,9	137,5	131,6	135,5	95,4	103,2
Образование	133,9	137,9	123,4	116,2	89,9	99,4
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	84,0	86,6	82,4	81,0	88,8	149,8
Предоставление коммунальных и персональных услуг	131,2	126,4	122,2	120,0	109,2	106,2
Чистые налоги на продукты	86,8	85,9	87,1	86,5	94,5	101,1

Источник: НСК КР

В январе-мае 2010 года реальной прирост заработной платы, по предварительным данным, составил 9,5 процента против 4,0 процента за тот же период 2009 года.

Дифференциация доходов населения по-прежнему остается высокой. Распределение общего объема денежных доходов по пяти группам населения складывается в пользу высокодоходных групп. Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы по итогам девяти месяцев 2009 года составила 43,5 процента от общего объема доходов населения, увеличившись на 2,0 п.п. по сравнению с этим показателем в аналогичном периоде 2008 года. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения снизилась на 0,9 п.п. и составила 6,4 процента.

Рис.1.1.1. Структура денежных доходов населения по квинтильным группам (с начала года)



По предварительным данным, в январе-мае 2010 года отмечен рост притока денежных средств физических лиц по системам переводов. Общий объем чистого притока в январе-мае 2010 года по отношению к данному показателю в 2009 году вырос на 88,8 млн. долларов США или на 32,2 процента.

Таблица 1.1.3. Денежные переводы физических лиц по системам денежных переводов*
(млн. долл. США)

	2006	2007	2008	2009	январь-май 2009	январь-май 2010**
Сальдо	430,3	625,5	1 138,2	893,2	276,0	364,8
Приток	470,0	688,2	1 205,5	966,7	300,4	398,5
Страны СНГ	436,7	648,8	1 141,4	894,4	271,2	375,3
Казахстан	0,0	7,0	27,9	31,4	9,8	13,6
Россия	436,6	641,8	1 113,5	862,9	261,4	361,8
Прочие	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Страны дальнего зарубежья	33,4	39,4	64,1	72,3	29,2	23,2
Бельгия	0,0	0,1	0,5	0,5	0,2	0,1
Великобритания	0,9	0,9	1,8	1,4	0,5	0,6
Германия	0,0	0,1	0,2	0,7	0,2	3,7
США	32,2	38,3	61,4	69,5	28,1	18,8
Прочие	0,1	0,0	0,2	0,3	0,1	0,0
Отток	39,7	62,7	67,3	73,6	24,4	33,7
Страны СНГ	38,5	60,2	65,0	71,8	23,8	33,0
Казахстан	0,0	0,2	2,5	0,7	0,1	0,1
Россия	38,4	60,0	62,5	71,1	23,6	32,9
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Страны дальнего зарубежья	1,2	2,5	2,3	1,8	0,6	0,7
Бельгия	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0	0,2
Германия	0,0	0,2	0,4	0,4	0,1	0,1
США	1,1	2,1	1,7	1,1	0,5	0,3
Прочие	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1

* Anelik, Blizko, Contact, Migom, MoneyGram, Western Union, Unistream, Золотая Корона, Лидер, Сибконтакт, Быстрая почта, Аллюр и др. системы переводов и переводы через ГП «Кыргызпочта-сы».

** данные предварительные

События, произошедшие в июне 2010 года на юге страны, увеличили неопределенность дальнейшего развития ситуации в секторе государственных финансов.

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов КР, дефицит государственного бюджета за январь-июнь 2010 года составил 1,3 млрд. сомов или 1,6 процента к ВВП (в аналогичном периоде 2009 года профицит государственного бюджета составлял 554,8 млн. сомов или 0,8 процента к ВВП). При этом без учета поступивших средств от налога на валовый доход Кумтора дефицит государственного бюджета составил 4,1 млрд. сомов или 5,1 процента к ВВП.

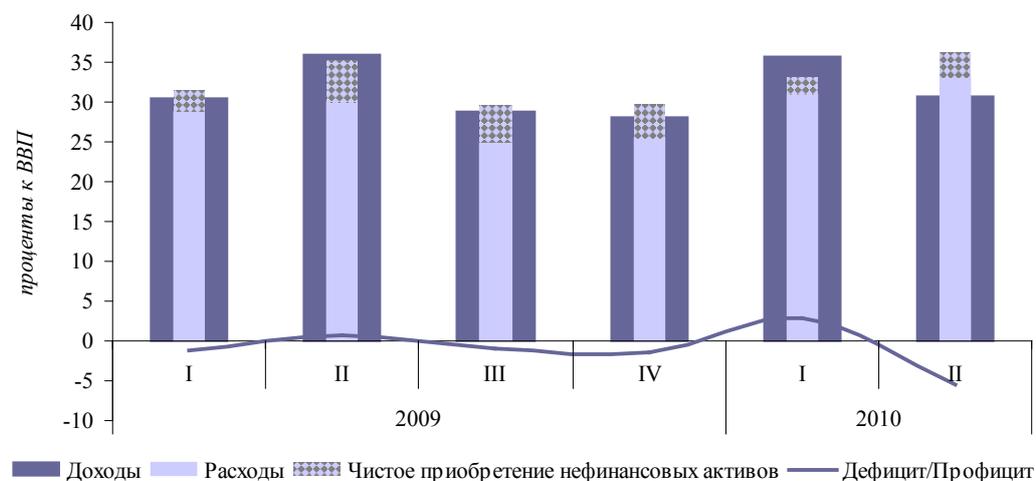
Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность за январь-июнь 2010 года составили 26,2 млрд. сомов или 32,1 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем соответствующего периода 2009 года на 4,0 млрд. сомов или на 2,1 п.п. по от-

ношению к ВВП. Продолжается тенденция увеличения бюджетных расходов на текущее потребление. Так, расходы на заработную плату и отчисления в Социальный фонд Кыргызской Республики, а также на социальные пособия за январь-июнь 2010 года составили 58,6 процента от общего объема государственных расходов на операционную деятельность, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем соответствующего периода 2009 года на 6,4 п.п.

В рассматриваемом периоде чистый отток денежных средств по операциям приобретения нефинансовых активов составил 2,1 млрд. сомов, что на 1,9 млрд. сомов или 47,4 процента меньше, чем за аналогичный период 2009 года.

Доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета увеличились по сравнению с аналогичным показателем соответствующего периода 2009 года на 1,1 процента и составили 27,0 млрд. сомов или 33,1 процента к ВВП. При этом налоговые доходы и неналоговые поступления обеспечили положительный вклад в прирост доходов на 10,7 п.п., тогда как поступление официальных трансфертов снизилось, что внесло отрицательный вклад в размере 9,6 п.п.

Рис.1.1.2. Исполнение государственного бюджета
(с начала года)



Объем инвестиций в основной капитал в январе-июне 2010 года по сравнению с аналогичным показателем прошлого года увеличился на 2,7 процента и составил 13,2 млрд. сомов, в то время как по итогам первого полугодия 2009 года инвестиции в основной капитал увеличились на 16,4 процента. Существенное замедление темпов роста инвестиций в основной капитал, прежде всего, обусловлено снижением инвестиций в энергетическую отрасль на фоне завершающегося строительства ГЭС «Камбар-Ата-2». В отраслевой структуре инвестиций в основной капитал в январе-июне 2010 года наибольшая доля приходилась на отрасли транспорта и связи (23,9 процента), производства и распределения электроэнергии, газа и воды (16,0 процента), а также горнодобывающей промышленности (14,8 процента).

Таблица 1.1.4. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	млн. сомов		проценты к итогу	
	янв-июнь	янв-июнь	янв-июнь	янв-июнь
	2009	2010	2009	2010
Всего	12 031,4	13 180,6	100,0	100,0
Внутренние инвестиции	9 203,8	9 856,3	76,5	74,8
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	1 907,7	347,3	15,9	2,6
Местный бюджет	180,8	152,7	1,5	1,2
Средства предприятий и организаций	3 137,7	3 600,1	26,1	27,3
Кредит банка	12,4	1 603,9	0,1	12,2
Средства населения	3 965,0	4 149,8	33,0	31,5
Благотворительная помощь	0,2	2,5	0,0	0,0
Внешние инвестиции	2 827,6	3 324,3	23,5	25,2
Иностранный кредит	1 863,3	1 906,9	15,5	14,5
Прямые иностранные инвестиции	672,2	1 104,7	5,6	8,4
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	292,1	312,7	2,4	2,4

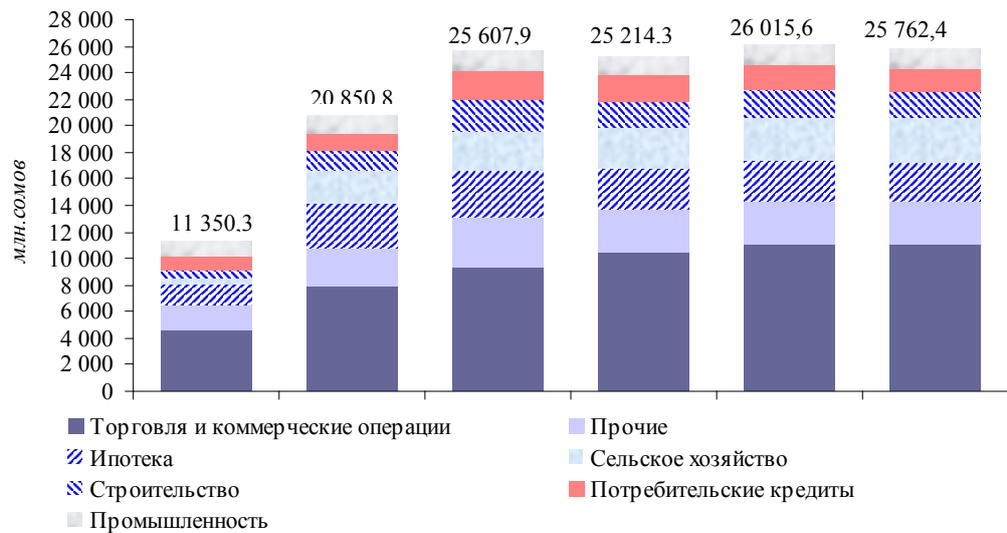
Источник: НСК КР

Объем кредитного портфеля коммерческих банков на конец июня 2010 года составил 25,8 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с началом текущего года на 2,2 процента (в аналогичном периоде 2009 года снижение составляло 0,6 процента). Однако по сравнению с данными на конец первого квартала 2010 года наблюдалось снижение объемов кредитования экономики на 1,0 процента, что, наряду с данными по оборотам торговли, является первыми сигналами снижения экономической активности в стране.

Таблица 1.1.5. Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков

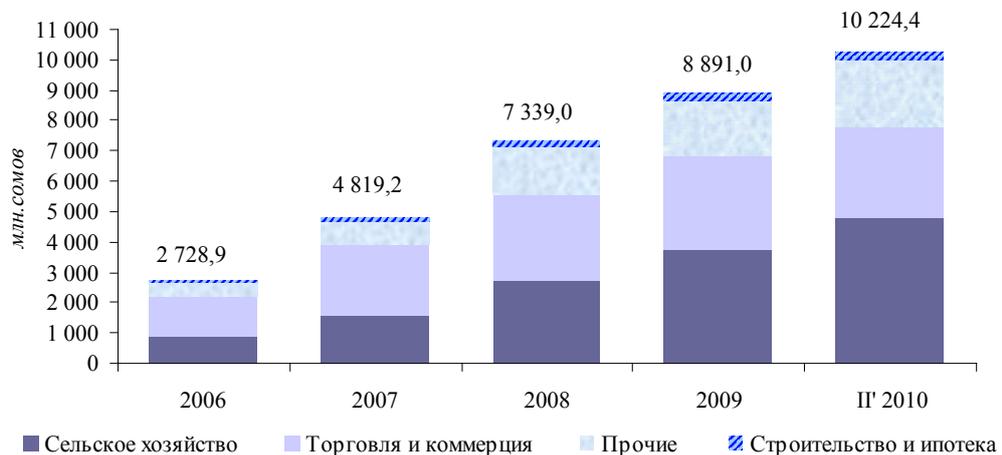
	янв-июнь 2009		2009		янв-июнь 2010	
	всего, млн. сомов	темп прироста, проценты	всего, млн. сомов	темп прироста, проценты	всего, млн. сомов	темп прироста, проценты
Торговля и коммерческие операции	9 721,3	5,3	10 457,7	13,2	11 090,9	6,1
Сельское хозяйство	3 087,8	5,2	3 084,3	5,1	3 336,8	8,2
Промышленность	1 543,5	5,4	1 388,8	-5,2	1 377,0	-0,8
Ипотека	3 348,6	-6,9	3 087,9	-14,1	2 934,3	-5,0
Строительство	2 166,1	-10,9	1 950,3	-19,8	1 930,6	-1,0
Потребительские кредиты	1 987,1	-6,2	2 028,0	-4,3	1 879,4	-7,3
Прочие	3 597,5	-6,0	3 217,4	-16,0	3 213,3	-0,1
Кредитный портфель	25 451,8	-0,6	25 214,3	-1,5	25 762,4	2,2

Рис. 1.1.3. Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков
(на конец периода)



Наряду с этим, в первом полугодии 2010 года был отмечен рост кредитования со стороны небанковских финансово-кредитных учреждений. Так, по предварительным данным, на конец июня 2010 года кредитный портфель НФКУ без учета Фонда развития КР составил 10,2 млрд. сомов (39,8 процента от кредитного портфеля коммерческих банков), увеличившись на 15,2 процента по сравнению с данным показателем на начало текущего года. В структуре кредитного портфеля НФКУ наибольший удельный вес приходился на финансирование сельского хозяйства (47,1 процента) и торговли (29,0 процента). Кредитование сельского хозяйства в январе-июне 2010 года увеличилось на 29,4 процента. При этом кредитование торговых операций снизилось на 3,8 процента (прирост кредитования торговли на конец 2009 года составлял 7,8 процента). Несмотря на положительные темпы прироста кредитования экономики небанковскими финансово-кредитными учреждениями в первом полугодии 2010 года политические события апреля-июня окажут, скорее всего, негативное воздействие на деятельность НФКУ до конца года.

Рис.1.1.4. Отраслевая структура кредитного портфеля НФКУ
(на конец периода)



1.1.2. Предложение

Основной вклад в прирост ВВП в январе-июне 2010 года внесли отрасли обрабатывающей промышленности, строительства, производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Объем совокупного предложения товаров и услуг в январе-июне 2010 года был обеспечен продукцией торговли на 15,0 процента, сельского хозяйства – на 14,8 процента, обрабатывающей промышленности – на 13,7 процента, транспорта и связи – на 9,8 процента от общего объема ВВП.

Таблица 1.1.6. Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП

	январь-июнь 2009		январь-июнь 2010	
	темпы прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темпы прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
Валовой внутренний продукт	-1,8	-1,8	5,0	5,0
Валовая добавленная стоимость	-1,5	-1,5	4,3	4,3
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	2,5	0,4	0,2	0,0
Горнодобывающая промышленность	9,2	0,0	7,5	0,0
Обрабатывающая промышленность	-21,2	-3,1	49,7	5,6
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-13,0	-0,2	12,7	0,2
Строительство	-9,9	-0,4	7,2	0,3
Торговля, ремонт	4,6	0,8	-9,0	-1,6
Гостиницы и рестораны	4,4	0,1	-8,0	-0,1
Транспорт и связь	6,9	0,6	0,2	0,0
Финансовая деятельность	7,9	0,1	2,0	0,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда	2,0	0,1	-4,4	-0,2
Государственное управление	4,4	0,2	1,5	0,1
Образование	1,1	0,1	0,0	0,0
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	-0,2	0,0	-0,8	0,0
Предоставление коммунальных и персональных услуг	-0,7	0,0	-2,9	-0,1
Чистые налоги на продукты	-1,8	-0,3	5,0	0,6

Источник: НСК КР

Индекс физического объема промышленности в первом полугодии 2010 года составил 141,8 процента против 81,2 процента в январе-июне 2009 года. Рост промышленного производства отмечен как на предприятиях по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», так и на предприятиях, не занятых добычей золота. Так, рост промышленного производства в январе-июне 2010 года без учета предприятий «Кумтор» составил 126,6 процента.

Рост объема промышленной продукции был достигнут за счет значительного роста в металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий (в 1,7 раза), прочих неметаллических минеральных продуктов (в 1,9 раза), текстильном и швейном производстве (1,5 раза), а также в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (112,7 процента).

Текущие темпы роста экономики обусловлены, как отмечалось ранее, эффектом «низкой базы», сложившейся в предыдущем году. При этом, низкая база, главным образом, приходится на первое полугодие 2009 года, поскольку именно в этом периоде наблюдались отрицательные темпы роста

экономики, в то время как во второй половине года был отмечен существенный рост по ряду отраслей (сельское хозяйство, строительство).

В рассматриваемом периоде по всем секторам торговли было отмечено существенное снижение оборота торговых операций, которое в целом составило 11,6 процента. Снижение оборота торговых операций было обусловлено как ухудшением условий торговли со странами-основными торговыми партнерами, так и влиянием политических событий в республике.

Таблица 1.1.7. Динамика и структура торговых операций

	янв-июнь 2009		янв-июнь 2010	
	доля, проценты	темп прироста, проценты	доля, проценты	темп прироста, проценты
Торговля	100,0	3,2	100,0	-11,6
Торговля авто и мото техн., деталями	3,5	4,1	3,5	-12,4
Техобслуживание и ремонт авто	0,6	-3,3	0,5	-12,2
Розничная торговля моторным топливом	6,3	33	8,7	-12,7
Оптовая торговля	35,3	-2,3	31,6	-18,5
Розничная торговля	54,1	3	55,5	-6,9
Ремонт бытовых изделий	0,2	-12,3	0,2	-19,6

Источник: НСК КР

1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

Денежная база¹

Денежная база на 1 июля 2010 года составила 41,0 млрд. сомов, увеличившись во втором квартале 2010 года на 4,2 процента (во втором квартале 2009 года увеличение денежной базы составляло 14,8 процента). В годовом выражении денежная база увеличилась на 20,6 процента.

Во втором квартале 2010 года на изменение денежной базы (+1,7 млрд. сомов) оказали влияние операции Правительства, увеличившие денежную базу на 4,9 млрд. сомов, тогда как операции Национального банка уменьшили денежную базу на 3,3 млрд. сомов. Для сравнения: во втором квартале 2009 года увеличение денежной базы составляло 4,4 млрд. сомов, при этом операции Правительства увеличили денежную базу на 4,6 млрд. сомов, а операции Национального банка уменьшили денежную базу на 0,2 млрд. сомов.

Деньги в обращении на 1 июля 2010 года составили 36,9 млрд. сомов, увеличившись во втором квартале 2010 года на 7,0 процента (во втором квартале 2009 года увеличение составляло 14,7 процента). Прирост денег в обращении в годовом исчислении составил 25,0 процента.

В структуре денежной базы за второй квартал 2010 года произошло увеличение доли наличных денег в обращении с 87,7 до 90,1 процента на

¹ Денежная база представляет собой обязательства Национального банка по наличным деньгам, выпущенным в обращение, и обязательства Национального банка перед другими депозитными корпорациями (коммерческими банками) в национальной валюте, согласно принятому Правлением НБКР новому Положению «Об аналитическом балансовом отчете Национального банка Кыргызской Республики» (постановление НБКР №51/1 от 28 декабря 2009 года).

конец июня 2010 года. Соответственно, доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Национальном банке уменьшилась с 12,3 до 9,9 процента.

Агрегат M2

Денежная масса M2 на 1 июля 2010 года составила 45,9 млрд. сомов и увеличилась во втором квартале 2010 года на 7,4 процента (во втором квартале 2009 года увеличение M2 составляло 15,3 процента). В годовом выражении прирост денежной массы M2 составил 26,4 процента.

Увеличение объема денежного агрегата M2 было обусловлено увеличением денег вне банков на 8,5 процента и депозитов в национальной валюте на 3,6 процента, в том числе переводных депозитов (до востребования) – на 15,1 процента, при сокращении других депозитов (срочных) на 15,2 процента.

Агрегат M2X

Объем широкой денежной массы M2X, включающей депозиты в иностранной валюте, на 1 июля 2010 года составил 57,1 млрд. сомов, увеличившись во втором квартале 2010 года на 1,4 процента (в аналогичном периоде 2009 года увеличение M2X составляло 13,3 процента). В годовом выражении широкая денежная масса M2X увеличилась на 22,6 процента.

Изменение широкой денежной массы M2X во втором квартале 2010 года было обусловлено увеличением денег вне банков на 8,5 процента при сокращении общего объема депозитов¹ на 8,3 процента, при этом депозиты в национальной валюте увеличились на 3,6 процента, а депозиты в иностранной валюте, напротив, уменьшились на 17,3 процента (во втором квартале 2009 года увеличение M2X произошло за счет увеличения наличных денег вне банков на 13,4 процента и общего объема депозитов на 13,2 процента).

Структура денежной массы M2X за второй квартал 2010 года изменилась следующим образом:

- доля наличных денег вне банков увеличилась с 57,8 до 61,9 процента;
- доля депозитов в национальной валюте увеличилась с 18,1 до 18,5 процента;
- доля депозитов в иностранной валюте уменьшилась с 24,1 до 19,6 процента.

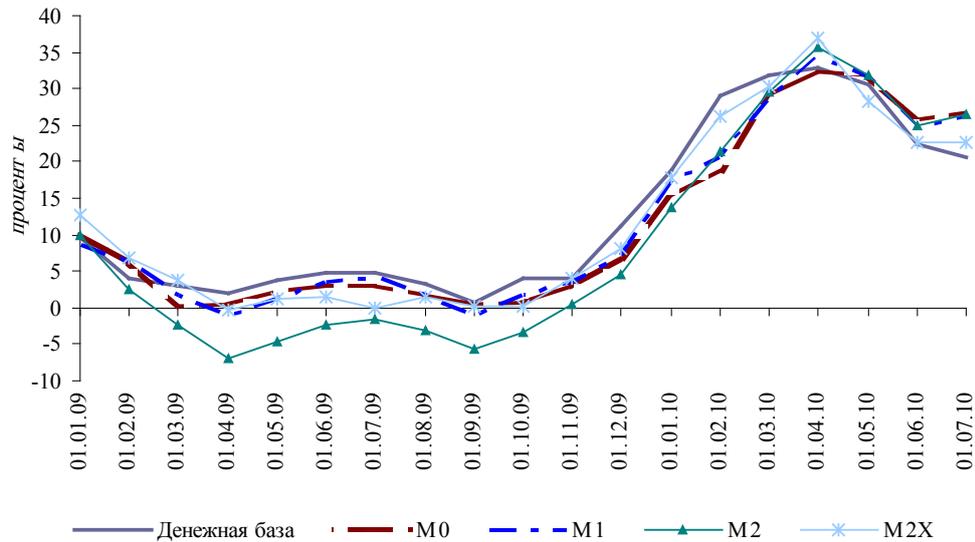
Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, во втором квартале 2010 года уменьшился с 1,431 на конец марта до 1,393 на конец июня (на конец июня 2009 года – 1,371).

Скорость обращения широких денег M2X во втором квартале 2010

¹ По данным аналитического баланса банковской системы включают в себя депозиты физических и юридических лиц, а также депозиты других финансово-кредитных учреждений, при этом исключаются депозиты Правительства и депозиты нерезидентов.

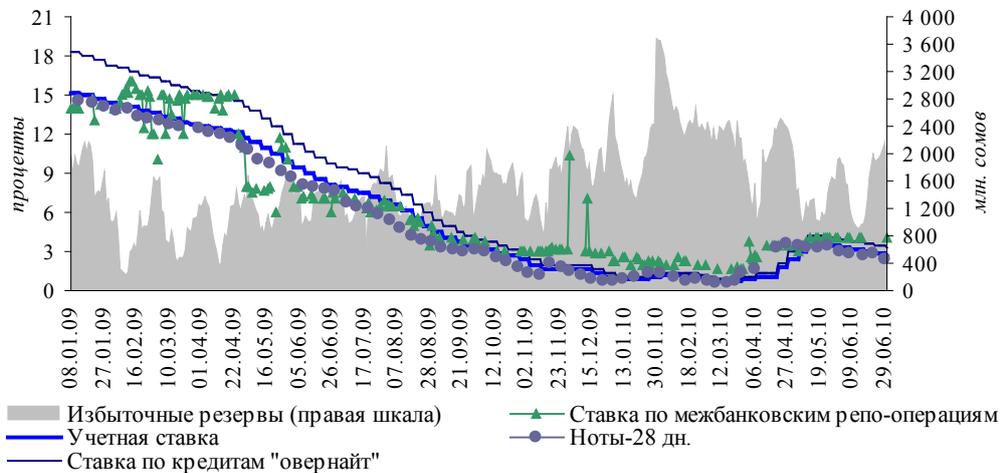
года снизилась с 4,0 на конец марта до 3,8 на конец июня (на конец июня 2009 года – 4,3). Соответственно, обратный показатель скорости обращения – коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, увеличился во втором квартале 2010 года с 24,8 процента на конец марта до 26,0 процента на конец июня (на конец июня 2009 года – 23,0 процента).

Рис.1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов



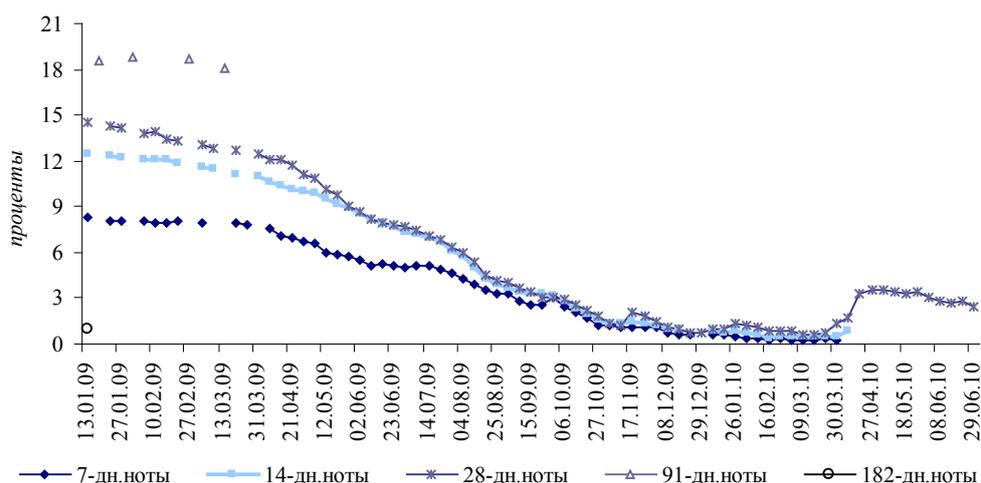
Во втором квартале 2010 года на формирование ситуации на финансовом рынке оказывало влияние обострение политической ситуации и неопределенность развития экономики. Негативные ожидания экономических агентов привели в апреле к оттоку депозитов из банковской системы. Кроме того, колебания уровня избыточных резервов в коммерческих банках сопровождалось увеличением спроса на межбанковском кредитном рынке на заемные ресурсы и повышением их стоимости.

Рис. 1.2.2. Динамика ставок денежного рынка



В апреле-июне 2010 года в целях проведения денежно-кредитной политики Национальный банк продолжал использовать ноты НБКР для регулирования ликвидности банковской системы. После апрельских событий в коммерческих банках уровень ликвидности снизился, в связи с чем было принято решение сократить объемы эмиссии нот НБКР. В то же время спрос на данные ценные бумаги значительно сократился по сравнению со спросом в предыдущем квартале, что было связано с уходом с рынка нескольких значимых инвесторов и изменением уровня ликвидности в отдельных коммерческих банках. В целом, отмечалось увеличение доходности на всех сегментах данного рынка. Аукционы по размещению 7, 91 и 182-дневных нот НБКР не проводились, по 14-дневным нотам был проведен один аукцион. Средневзвешенная доходность 14-дневных нот по отношению к доходности в первом квартале 2010 года увеличилась на 0,3 п.п., составив 0,9 процента, 28-дневных нот – на 2,1 п.п., до 3,0 процента. В сравнении с показателем в аналогичном периоде 2009 года доходность 14-дневных нот снизилась на 8,3 п.п., 28-дневных нот – на 6,9 п.п.

Рис. 1.2.3. Динамика доходности нот НБКР



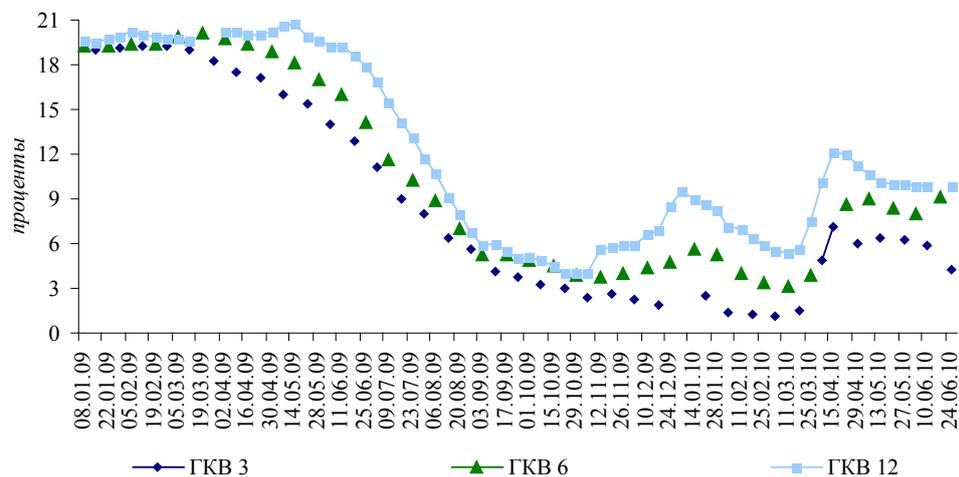
Учетная ставка, определяемая как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР, сложившейся на последних четырех аукционах, увеличилась и составила на конец июня 2,7 процента. Ставка по кредитам «овернайт» составила на конец периода 3,2 процента. В отчетном квартале Национальный банк выдал коммерческим банкам кредиты «овернайт» на общую сумму 843,0 млн. сомов со средней ставкой 2,6 процента.

Во втором квартале объемы еженедельного предложения ГКО Министерством финансов были оставлены на уровне первого квартала. Спрос на данные ценные бумаги со стороны инвесторов не намного превысил предложение, что объяснялось уходом одного из основных участников рынка и приходом новых. При этом доходность ГКО в течение всего квартала росла. В целом за апрель-июнь 2010 года было размещено ГКО на сумму 287,9 млн. сомов со средневзвешенной доходностью 16,8 процента (+4,8 п.п.).

На первичном рынке ГКВ эмитент несколько увеличил объемы разме-

щения ГКВ, в то время как спрос на них по сравнению с первым кварталом сократился более чем на треть, но, несмотря на это, спрос на данные ценные бумаги превышал его предложение. Динамика доходности ГКВ в течение квартала колебалась, достигнув своего максимального значения в середине апреля и минимального значения в конце июня, что было связано с волатильностью спроса вследствие колебания ликвидности в некоторых банках. Общая средневзвешенная доходность ГКВ за рассматриваемый период составила 9,5 процента, увеличившись по сравнению с данным показателем предыдущего квартала на 3,7 п.п. Доходность 3-месячных ГКВ увеличилась на 4,1 п.п., составив 5,8 процента, 6-месячных ГКВ – на 4,4 п.п., до 8,6 процента и 12-месячных ГКВ – на 3,5 п.п., до 10,5 процента. Общий уровень доходности ГКВ в сравнении с аналогичным показателем в соответствующем квартале 2009 года снизился на 8,3 п.п., уменьшение доходности наблюдалось во всех сегментах рынка.

Рис. 1.2.4. Динамика доходности ГКВ



На межбанковском рынке кредитных ресурсов во втором квартале 2010 года вследствие колебания избыточных резервов в коммерческих банках спрос на заемные ресурсы немного вырос. Стоимость межбанковских кредитов в национальной и в иностранной валютах увеличивалась, в основном, под влиянием изменения учетной ставки и ставок на других сегментах денежного рынка. Общий объем операций репо во втором квартале 2010 года составил 1 265,0 млн. сомов, сократившись по сравнению с аналогичным показателем предыдущего квартала на 2,1 процента, а средневзвешенная процентная ставка по ним увеличилась на 1,6 п.п., до 3,7 процента. Общий объем межбанковских кредитов в национальной валюте сложился в сумме 76,5 млн. сомов, а средневзвешенная процентная ставка составила 4,9 процента. По сравнению с аналогичными показателями во втором квартале 2009 года средневзвешенная процентная ставка по репо операциям снизилась на 6,4 п.п., по межбанковским кредитам в национальной валюте – на 3,7 п.п.

В сегменте операций в иностранной валюте на внутреннем межбан-

ковском кредитном рынке объем сделок составил в сомовом эквиваленте 106,4 млн. сомов, а средневзвешенная процентная ставка была установлена на уровне 3,8 процента, что выше аналогичного показателя за предыдущий квартал на 2,8 п.п.

В рассматриваемом квартале НБКР не проводил аукционы по продаже ГКВ(у) на условиях репо, а также своп-операции с коммерческими банками. Коммерческие банки не размещали средства на срочные депозитные счета в НБКР.

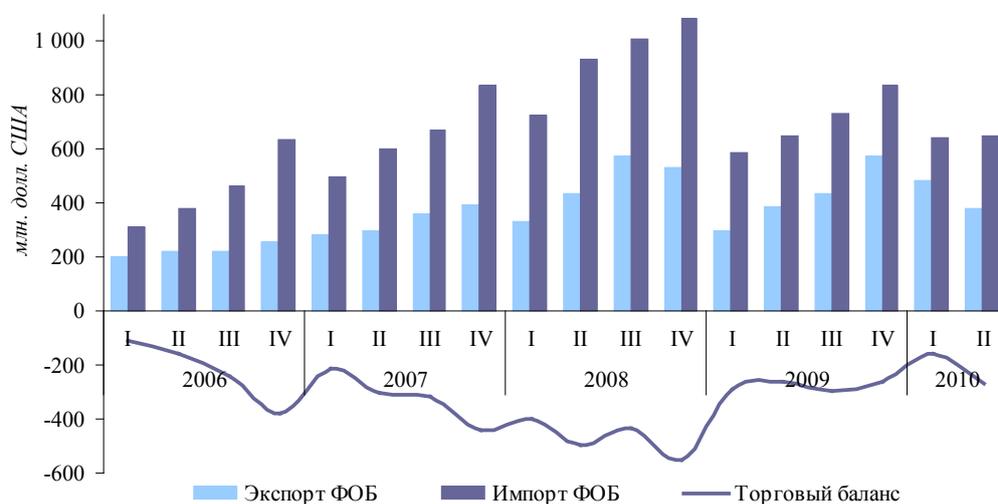
1.3. Внешнеэкономические условия

Торговый баланс

По предварительным данным, дефицит торгового баланса Кыргызской Республики по итогам второго квартала 2010 года составил 270,1 млн. долларов США, сократившись на 2,6 процента по сравнению с показателем за второй квартал 2009 года.

Внешнеторговый оборот¹ в отчетном периоде увеличился на 0,3 процента и составил 1 031,2 млн. долларов США. В торговых отношениях Кыргызстана с внешним миром преобладали страны СНГ – 53,1 процента от общего объема товарооборота, на долю стран дальнего зарубежья пришлось, соответственно, 46,9 процента.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров (в ценах FOB)² во втором квартале 2010 года составил 380,5 млн. долларов США, что выше показателя за аналогичный период 2009 года на 1,4 процента или на 5,2 млн. долларов США в абсолютном выражении. Экспорт в страны дальнего зарубежья вырос на 1,0 процента или на 7,8 млн. долларов США, в то время как экспорт в страны СНГ сократился на 1,5 процента или на 2,6 млн. долларов США.

¹ По данным НСК КР и ГТС КР с учетом дооценок НБКР.

² По данным НСК КР и ГТС КР с учетом дооценок НБКР.

В рассматриваемом периоде удельные веса основных групп экспортируемых товаров¹ сложились следующим образом: промежуточные товары составили 36,0 процента от совокупного объема экспорта, потребительские товары – 27,3 процента, сырье – 26,2 процента, энергопродукты – 6,1 процента.

Несмотря на небольшой прирост в 1,1 процента самой крупной статьей экспорта во втором квартале 2010 года были промежуточные товары, объем которых составил 120,0 млн. долларов США. В товарной структуре данной категории товаров доминирует золото, объем экспорта которого составил 101,2 млн. долларов США, увеличившись на 17,8 процента. Рост экспорта золота происходил за счет роста цен в 1,2 раза, в то время как физический объем поставок снизился на 8,8 процента.

Экспорт потребительских товаров вырос на 31,1 процента и составил 91,1 млн. долларов США. Основной вклад в увеличение экспорта по данной статье был внесен поставками непродовольственных товаров, объемы которых выросли на 48,1 процента или на 17,7 млн. долларов США. В первую очередь, это возросший в 1,7 раза (на 17,6 млн. долларов США) экспорт одежды и одежных принадлежностей, который объясняется увеличившимся физическим объемом поставок. Экспорт электрических ламп накаливания во втором квартале 2010 года сократился на 11,0 процента или на 0,4 млн. долларов США в результате снижения физического объема поставок. В структуре продовольственных товаров прирост экспорта наблюдался по таким товарным позициям, как овощи (на 11,6 процента или на 1,6 млн. долларов США), фрукты (на 38,8 процента или на 2,5 млн. долларов США), минеральные воды и безалкогольные напитки (на 59,4 процента или на 0,6 млн. долларов США), масло и прочие жиры, полученные из молока (в 2,6 раза или на 0,4 млн. долларов США), молоко и молочная продукция, кроме масла и сыра (на 3,6 процента или на 0,1 млн. долларов США). Рост экспорта по вышеуказанным товарам был обеспечен, в основном, ростом физического объема поставок.

Экспорт сырья увеличился на 3,0 процента и составил 87,3 млн. долларов США. Основную долю в экспорте сырья занимали неорганические химические вещества (84,6 процента от всего экспорта сырья), поставки которых в рассматриваемом периоде в натуральном измерении выросли в 1,4 раза, а цены снизились на 20,1 процента. В итоге объем экспорта по данному товару увеличился на 13,2 процента или на 8,6 млн. долларов США. За счет роста физического объема поставок увеличился экспорт кожевенного сырья (в 1,8 раза или на 0,7 млн. долларов США). В результате сокращения физического объема экспорт табака снизился на 13,4 процента или на 1,0 млн. долларов США, а экспорт хлопка сократился на 77,2 процента или на 1,2 млн. долларов США.

Экспорт энергопродуктов в отчетном периоде снизился на 61,9 процента и составил 20,3 млн. долларов США. Удельный вес данной катего-

¹ По данным НСК КР и ГТС КР без учета дооценок НБКР.

рии товаров в общем объеме экспорта сократился с 16,2 процентов во втором квартале 2009 года до 6,1 процента во втором квартале 2010 года. Данная тенденция объясняется сокращением реэкспорта нефтепродуктов в третьи страны. Поставки авиакеросина снизились на 69,7 процента или на 30,7 млн. долларов США, дизельного топлива – на 67,6 процента или на 3,4 млн. долларов США, автомобильного бензина – на 100,0 процентов или на 2,3 млн. долларов США. Данная тенденция объясняется сокращением физического объема поставок при росте цен на нефтепродукты. В результате увеличения поставок в Казахстан стоимостной объем экспорта электроэнергии увеличился в 4,4 раза и составил 3,2 млн. долларов США.

В географической структуре экспорта товаров преобладали страны дальнего зарубежья (60,5 процента от совокупного экспорта), при этом ведущими странами-партнерами стали Швейцария (22,9 процента), США (12,8 процента) и ОАЭ (9,3 процента). Крупными партнерами из группы стран СНГ стали Россия (25,2 процента) и Казахстан (9,5 процента).

Импорт товаров¹ в ценах ФОБ в первом квартале 2010 года снизился на 0,3 процента и составил 650,7 млн. долларов США. Падение импорта было зафиксировано из стран дальнего зарубежья (на 4,3 процента), в то время как из стран СНГ наблюдался рост импорта (на 2,9 процента).

Согласно функциональной структуре² самыми крупными товарными категориями в импортных операциях стали энергопродукты (30,5 процента от совокупного объема импорта), потребительские товары (29,0 процента) и промежуточные товары (23,8 процента).

Импорт энергопродуктов во втором квартале 2010 года увеличился на 23,6 процента и составил 214,9 млн. долларов США. Повышение пошлин на ввозимые нефтепродукты привело к росту импортных цен на 63,0 процента и сокращению физического объема нефтетоплива на 22,0 процента. Таким образом, стоимостной объем импорта авиакеросина вырос на 18,3 процента (на 13,2 млн. долларов США), автомобильного бензина – на 11,4 процента (на 5,6 млн. долларов США). Импорт дизельного топлива увеличился на 76,2 процента (на 17,3 млн. долларов США) как за счет роста цен, так и за счет увеличения количественного показателя, что было вызвано повышением внутреннего спроса на него в связи с проведением весенних полевых работ. Ценовой и количественный факторы отразились также на импорте мазута, который вырос в 3,1 раза (на 4,0 млн. долларов США). Импорт природного газа вырос на 16,2 процента (на 1,8 млн. долларов США) в результате увеличения физического объема поставок на 16,7 процента.

В отчетном периоде импорт товаров потребительского назначения составил 204,0 млн. долларов США, сократившись на 5,8 процента. В результате сокращения количества ввозимых легковых автомобилей на 26,0 процента, а также снижения цен на 17,0 процентов стоимостной объем импорта данной категории товаров сократился на 38,8 процента или на 13,3 млн.

¹ Импорт СИФ составил 703,9 млн. долл. США, дефицит торгового баланса – 323,4 млн. долл. США.

² По данным НСК КР и ГТС КР.

долларов США. Импорт одежды и одежных принадлежностей сократился на 24,8 процента или на 4,6 млн. долларов США. В результате снижения физического объема ввоза снизился импорт мяса и мясопродуктов (на 1,9 млн. долларов США), шоколадных изделий, кофе чая (на 3,1 млн. долларов США), сахара (на 2,2 млн. долларов США), молока и молочной продукции (на 0,6 млн. долларов США). Импорт пива сократился на 1,5 млн. долларов США под воздействием снижения как ценового, так и количественного фактора. Рост поступлений был зафиксирован по медикаментам (на 5,9 млн. долларов США) и растительному маслу (на 3,7 млн. долларов США).

По группе промежуточных товаров объем импорта составил 167,8 млн. долларов США, что ниже аналогичного показателя в соответствующем периоде 2009 года на 2,5 процента. Импорт по товарной группе «чугун и сталь» сократился на 22,7 процента или на 5,5 млн. долларов США, что произошло по причине снижения количественного показателя. За счет сокращения ценового показателя на 19,3 процента импорт тканей сократился на 16,4 процента или на 1,8 млн. долларов США. Увеличение физического объема поставок привело к росту стоимостного объема поступлений резиновых покрышек (на 24,0 процента или на 2,1 млн. долларов США) и удобрений (в 2,4 раза или на 4,7 млн. долларов США).

Импорт зерна в составе сырьевых товаров во втором квартале 2010 года сократился на 31,4 процента или на 5,2 млн. долларов США, что было вызвано снижением импортных цен, в то время как физический объем поставок остался на уровне аналогичного периода 2009 года.

Согласно географической структуре, основная доля импорта поступала из стран СНГ – 57,1 процента. Доля стран дальнего зарубежья, соответственно, составила 42,9 процента. Основными странами-партнерами Кыргызстана по импортным операциям являлись Россия (33,5 процента от совокупного импорта), Китай (16,6 процента), Казахстан (12,9 процента), США (6,0 процента).

1.4. Валютный курс

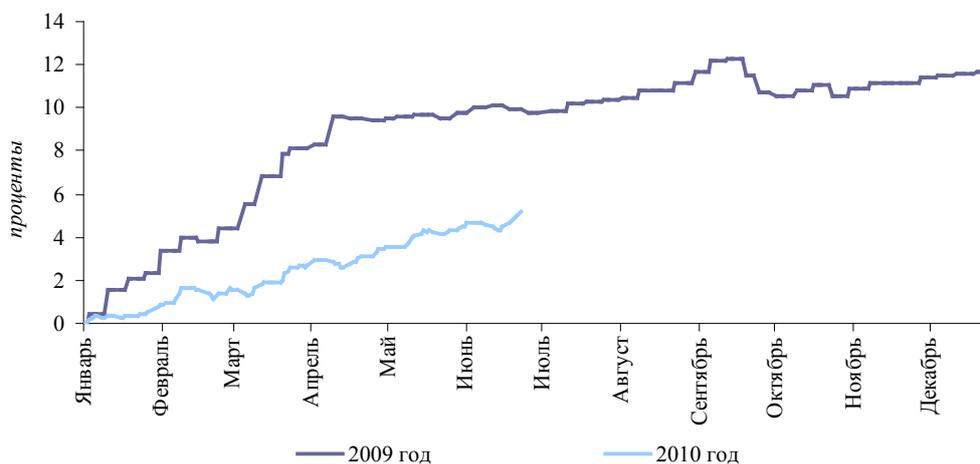
Во втором квартале 2010 года на валютном рынке республики отмечалось ослабление кыргызского сома относительно доллара США. Данная тенденция была обусловлена как внешними, так и внутренними факторами. К внешним факторам относились курсовая динамика пары доллар/евро на мировых рынках, которая практически в течение всего квартала характеризовалась укреплением американской валюты. Основным определяющим фактором на внутреннем рынке являлся дисбаланс между спросом и предложением валюты, а именно сокращением притока валюты от экспорта товаров и услуг при увеличивающемся спросе на нее (закрытие границ со странами-торговыми партнерами республики Казахстаном и Узбекистаном). Кроме того, летний период, обычно характеризовавшийся увеличением притока иностранной валюты, в том числе от туристов, а также снижением расходов банков на обслуживание импорта, в нынешних условиях от-

личился от традиционных тенденций, то есть приток валюты от туристической деятельности в текущем году существенно снизился.

НБКР с целью поддержания стабильности национальной валюты проводил на межбанковских валютных торгах операции по продаже и покупке долларов США. Во втором квартале объем операций НБКР по продаже долларов США увеличился на 67,1 процента, составив 90,1 млн. долларов США, а объем операций по покупке долларов США увеличился на 25,0 процента, составив 2,3 млн. долларов США (по сравнению со вторым кварталом 2009 года объем операций НБКР по продаже увеличился более чем в 5 раз, а по покупке уменьшился на 80,5 процента).

Учетный курс доллара США на конец июня составил 46,3896 сом/доллар США, повысившись за квартал на 2,6 процента (по итогам второго квартала 2009 года учетный курс доллара составлял 43,2810 сом/доллар США, увеличившись за квартал на 1,5 процента).

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США



Динамика курса евро определялась под влиянием динамики его курса по отношению к доллару США на внешних рынках. На фоне колебаний курса евро на международных рынках, во втором квартале, вплоть до первой декады июня, курс евро в обменных бюро постепенно снижался, затем динамика сменила направление в сторону укрепления. В целом за квартал курс продажи евро снизился на 6,6 процента, составив на конец июня 56,6155 сом/евро.

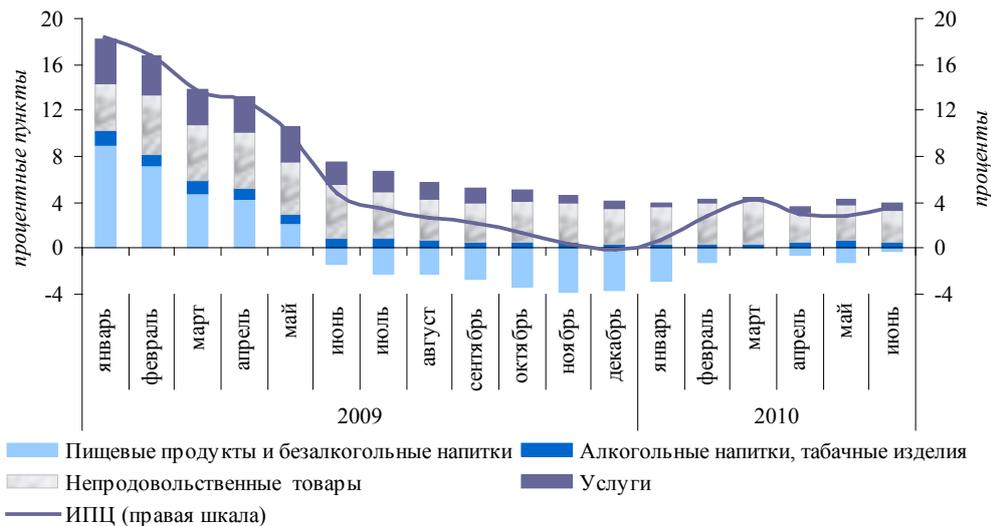
Глава 2. Инфляция и ее составляющие

2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен¹

В июне 2010 года годовое значение инфляции (к июню 2009 года) составило 3,6 процента, тогда как за аналогичный период предыдущего года – 4,8 процента. Индекс цен на пищевые продукты и безалкогольные напитки в годовом выражении снизился на 0,7 процента. По остальным группам товаров зафиксирован рост цен. Наибольшее удорожание отмечалось на непродовольственные товары (9,2 процента); на алкогольные напитки и табачные изделия прирост цен составил 6,0 процента, на платные услуги – 5,1 процента.

Настоящая динамика цен сложилось под воздействием изменения тарифов на электрическую и тепловую энергию и горячую воду, а также снижения цен на пищевые продукты, что было обусловлено относительной стабильностью на мировых продовольственных рынках (зерна и сахара).

Рис. 2.1.1. Годовая динамика ИПЦ и вклад его составляющих



За второй квартал 2010 года индекс потребительских цен сложился отрицательным и составил -0,7 процента (во втором квартале 2009 года прирост составлял 0,2 процента). В том числе, индекс потребительских цен на продукты питания составил 98,0 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – 103,6 процента, на непродовольственные товары – 98,8 процента, на платные услуги – 101,8 процента.

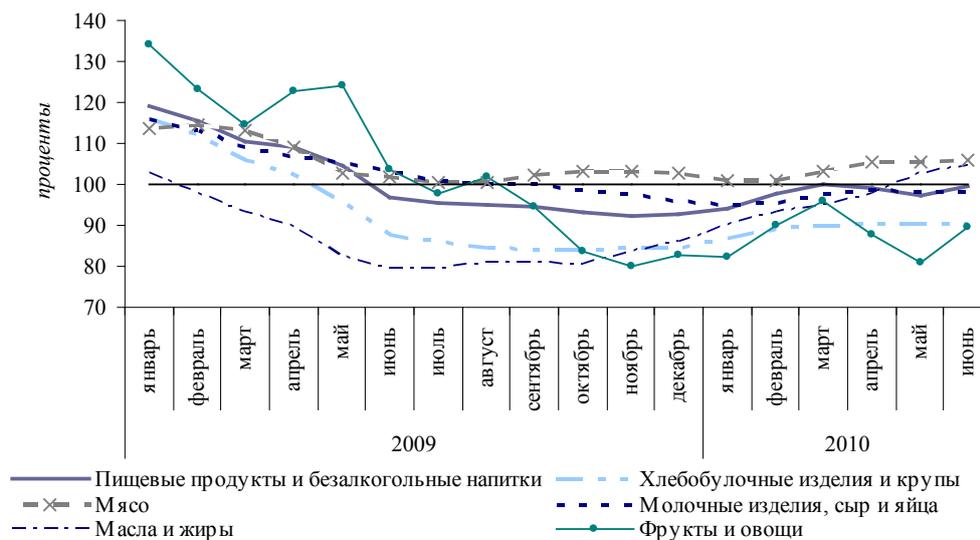
2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары

В целом ценовая ситуация на внутреннем рынке характеризовалась разнонаправленной тенденцией. Цены на продовольственные товары по итогам июня 2010 года снизились в годовом выражении на 0,7 процента (сни-

¹ По данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики.

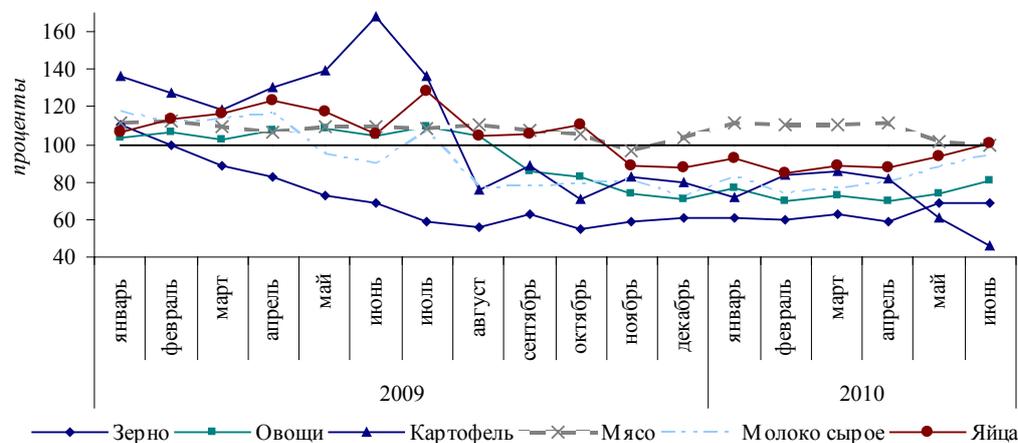
жение цен в июне 2009 года составляло 3,2 процента). Цены на хлебобулочные изделия и крупы подешевели на 9,5 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта – на 12,4 процента, цены на молочные изделия снизились на 1,6 процента, на плодоовощную продукцию – на 10,6 процента. Одними из основных факторов динамики цен на хлебобулочные изделия стали благоприятная конъюнктура на зерновых рынках стран-импортеров и высокие переходящие остатки продукции в республике.

Рис. 2.1.2. Годовая динамика цен на продовольственные товары



Во втором квартале 2010 года цены производителей сельскохозяйственной продукции продолжили снижение по всем видам товаров по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года. Так, цены производителей на зерно снизились в годовом выражении на 31,0 процента, на овощи – на 19,8 процента, на картофель – на 54,4 процента, на молочную продукцию – на 5,6 процента, на мясо – на 0,5 процента.

Рис. 2.1.3. Годовая динамика индекса цен производителей отдельных видов сельскохозяйственной продукции



На потребительском рынке мучных изделий также наблюдалось снижение цен. Так, индекс цен на хлеб, хлебобулочные изделия и крупы в годовом измерении снизился на 9,5 процента (в аналогичном периоде 2009 года снижение составляло 12,1 процента), в том числе хлеб подешевел на 4,2 процента. Наиболее быстрыми темпами продолжала дешеветь мука первого и высшего сортов, на 12,4 и 7,5 процента соответственно.

Во втором квартале наблюдалась разнонаправленная динамика цен на плодоовощную продукцию: фрукты подорожали на 10,8 процента, а овощи, под влиянием сезонных факторов, подешевели на 20,1 процента. В годовом выражении прослеживалась аналогичная ситуация; цены на фрукты выросли на 1,5 процента, на овощи – снизились на 16,7 процента.

Поступление на отечественный рынок более дешевого импортного сахара, а также ожидания того, что в этом году возобновит работу сахароперерабатывающий завод «Каинды Кант» повлияли на стоимость сахара в республике. Так, за второй квартал 2010 года прирост цен на сахар в годовом выражении по республике составил 33,4 процента, что на 13 п.п. ниже аналогичного показателя января текущего года. По данным НСК КР, средняя цена на завозимый сахар во втором квартале текущего года составила 776 долларов США за тонну (-2,7 процента к первому кварталу 2010 года).

Внутреннее производство мясной продукции покрывает около 58 процентов потребления, остальной объем импортируется. Таким образом, рост стоимости импортной продукции подстегивает рост цен на внутреннем рынке. По итогам второго квартала 2010 года мясная продукция подорожала в годовом выражении на 5,8 процента.

Во втором квартале 2010 года изменилась динамика цен по группе «масла и жиры». По состоянию на конец рассматриваемого периода зафиксировано повышение цен на рынке масел и жиров на 4,8 процента. В настоящее время в республику импортируется более 57 процентов растительных масел, а цена импортной продукции увеличилась в годовом выражении на 3,7 процента, что и стало одним из факторов роста цен на внутреннем рынке.

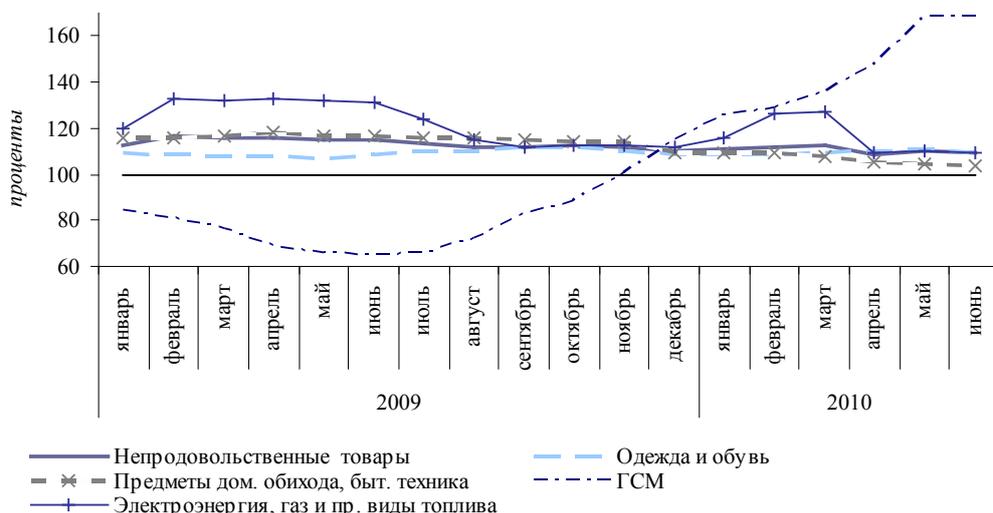
Во втором квартале в силу сезонных факторов продолжилось снижение потребительских цен на молочную продукцию, которое составило 4,4 процента. В годовом измерении молочная продукция подешевела на 1,6 процента.

2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 9,2 процента, что на 6,1 п.п. ниже аналогичного показателя 2009 года. Индекс потребительских цен на непродовольственные товары определился динамикой тарифов на электроэнергию, горячую воду и центральное отопление. Влияние оказывали и другие факторы. Так, цены на одежду и обувь повысились на 9,3 процента, в основном, за счет удорожания женской и мужской одежды на 13,1 и 11,4 процента соответственно. Отмечалось замедление прироста цен на предметы домашнего обихода и

бытовую технику, который составил 3,6 процента. Основной причиной такой динамики стало замедление прироста цен на бытовые текстильные изделия с 25,1 процента в первом квартале 2010 года до 2,6 процента на конец второго квартала т.г., чему способствовало снижение цен на импортную продукцию.

Рис. 2.1.4. Годовая динамика цен на непродовольственные товары

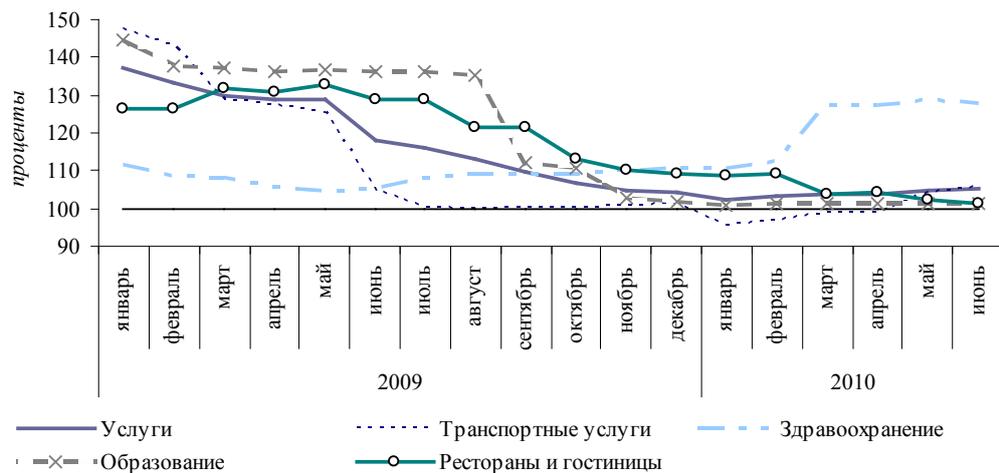


По итогам второго квартала 2010 года продолжилось ускорение роста цен на ГСМ. Так, цены на бензин в годовом выражении выросли на 73,4 процента, а на дизельное топливо – на 61,3 процента. Основными причинами сложившейся тенденции стали введение с 1 апреля 2010 года экспортных таможенных пошлин на нефть и нефтепродукты, экспортируемых из России в Кыргызстан, а также начавшиеся в начале второго квартала весенние посевные работы.

2.1.3. Динамика цен на услуги

Индекс цен на платные услуги во втором квартале 2010 года вырос в годовом измерении на 5,1 процента (во втором квартале 2009 года – на 18,1 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания транспортных услуг (+9,3 процента) в связи с удорожанием ГСМ, услуг здравоохранения (+27,9 процента), обусловленное повышением тарифов на электроэнергию и удорожанием импортных лекарственных препаратов, а также за счет удорожания услуг организации отдыха (+15,9 процента), что связано с началом сезона отпусков. Прирост цен на услуги образования составил 1,3 процента, на услуги ресторанов и гостиниц – 1,5 процента, услуги связи подешевели на 0,2 процента.

Рис. 2.1.5. Годовая динамика цен на платные услуги



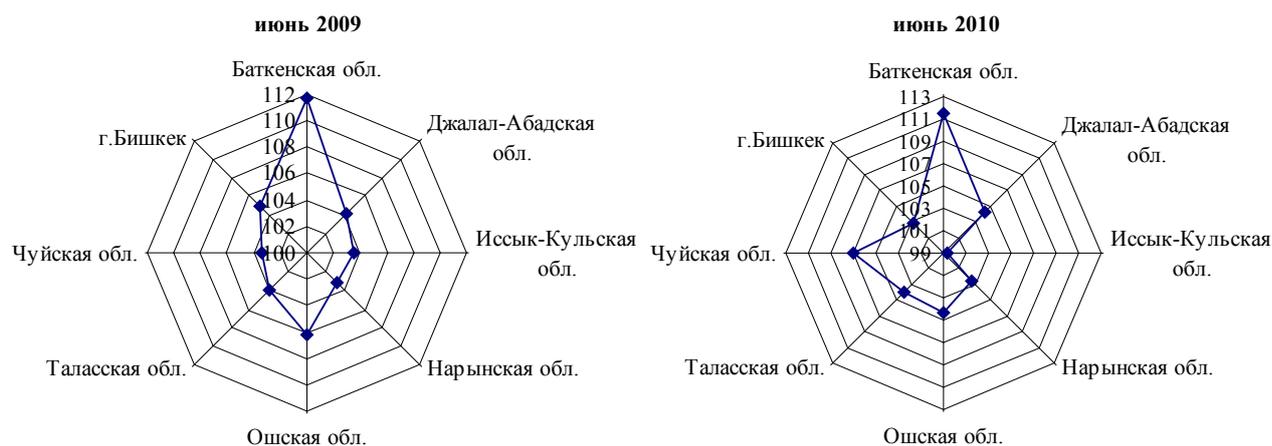
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах

По итогам второго квартала 2010 года практически во всех областях республики наблюдался рост общего уровня потребительских цен. Наибольшее повышение цен в годовом исчислении было отмечено в Баткенской и Чуйской областях, на 11,3 и 6,9 процента соответственно. В данных областях произошло повышение цен по всем группам товаров и услуг. Следует отметить, что в июне текущего года из-за временно образовавшегося дефицита наблюдалось повышение цен на муку пшеничную первого и высшего сортов в Баткенской области на 9,3 и 5,4 процента соответственно, а также на муку пшеничную первого сорта в Иссык-Кульской области на 6,4 процента и в Джалал-Абадской области – на 3,6 процента.

В остальных областях инфляция не превысила 5 процентов. Так, в Ошской, Джалал-Абадской, Нарынской и Таласской областях потребительские цены повысились на 4,3 процента, 4,1 процента, 2,4 процента и 3,9 процента соответственно. В Иссык-Кульской области наблюдалась дефляция на уровне 0,6 процента, главным образом, за счет снижения стоимости продовольственных товаров.

В столице республики отмечался прирост цен на 2,7 процента, при этом продукты питания подешевели на 2,5 процента, а алкогольные напитки табачные изделия, непродовольственные товары и платные услуги подорожали на 5,8 процента, 9,8 процента и 3,3 процента соответственно.

Рис. 2.1.6. Годовая динамика ИПЦ в регионах



2.2. Базовая инфляция

Базовая инфляция определяется как показатель динамики цен, исключая кратковременные, структурные и сезонные изменения цен, то есть из расчета показателя инфляции исключается прирост цен на товары, обусловленный сезонными или внешними факторами, такими как плохой урожай, ценовой шок на рынке ГСМ, административное изменение тарифов и другое.

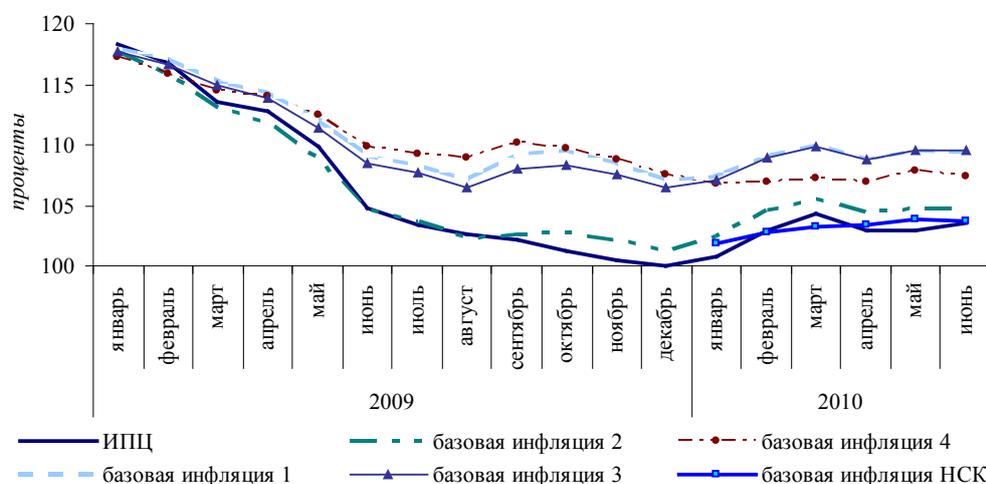
Ниже отражена динамика базовой инфляции, рассчитанная методом простых исключений. Метод подразумевает исключение из ИПЦ определенных категорий или целой группы товаров и услуг, цены которых высокочувствительны к шокам, имеющих, как правило, разовый и/или кратковременный характер. Традиционно к таким товарам относят некоторые продовольственные товары, энергоносители и административно устанавливаемые Правительством тарифы.

С апреля 2010 года Национальный статистический комитет КР начал расчет базовой инфляции методом простых исключений (согласно утвержденной методике №9 от 29 апреля 2010 года). При расчете исключаются такие товары как молоко, сахар отдельные виды плодоовощной и алкогольно-табачной продукции, ГСМ, товарная группа «электроэнергия, газ и прочие виды топлива», услуги пассажирского транспорта, связи и некоторые другие. В целом доля исключаемых товаров составляет 25 процентов от общей потребительской корзины.

Значение базовой инфляции по методике НСК КР во втором квартале 2010 года было незначительно выше сложившегося уровня ИПЦ. Данный факт свидетельствует о присутствии в экономике некоторого давления на динамику цен. Базовая инфляция по методике НСК КР в годовом выражении составила 3,8 процента, тогда как «неочищенная» инфляция – 3,6 процента. В то же время, расчетные показатели базовой инфляции, исключая другие комбинации потребительских товаров, в годовом выражении остаются выше текущего значения ИПЦ, что указывает на доминирующее

влияние динамики цен на продовольственные товары на общий уровень потребительских цен в республике.

Рис. 2.2.1. Годовая динамика расчетного показателя базовой инфляции



Базовая инфляция 1 – исключаются следующие виды товаров: (1) хлебобулочные изделия и крупы, (2) масла и жиры, (3) фрукты и овощи, (4) газ, (5) материалы для ремонта и строительства.

Базовая инфляция 2 – исключаются следующие виды товаров: (1) мясо, (2) фрукты и овощи, (3) газ, (4) материалы для ремонта и строительства.

Базовая инфляция 3 – исключаются следующие виды товаров: (1) хлебобулочные изделия и крупы, (2) молочные изделия, (3) фрукты и овощи, (4) газ, (5) материалы для ремонта и строительства.

Базовая инфляция 4 – исключаются полностью продовольственные товары и электроэнергия, газ, другие виды топлива.

Базовая инфляция НСК – исключаются молоко, сахар отдельные виды плодоовощной и алкогольно-табачной продукции, ГСМ, товарная группа «электроэнергия, газ и прочие виды топлива», услуги пассажирского транспорта, связи и некоторые другие.

Глава 3. Решения Национального банка Кыргызской Республики по вопросам денежно-кредитной политики

3.1. Основные решения Правления НБКР

Ниже представлен перечень основных решений Правления Национального банка Кыргызской Республики по денежно-кредитной политике, принятых во втором квартале 2010 года:

1. В целях активизации экономической деятельности постановлением Правления НБКР №26/13 от 3 мая 2010 года на вновь выдаваемые ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков» кредиты установлен единый поправочный коэффициент в размере «1» для формирования процентной ставки по всем направлениям кредитования СФРБ до конца третьего квартала 2010 года. В соответствии со статьей 43 Закона «О Национальном банке Кыргызской Республики» и статьей 5 Устава СФРБ Правление НБКР также приняло ряд постановлений для повышения эффективности деятельности СФРБ.
2. В целях повышения кредитного потенциала коммерческих банков Правлением НБКР 19 мая 2010 года был пересмотрен размер обязательных резервов коммерческих банков в сторону снижения с 9,5 процента до 8 процентов от расчетной базы (постановление №34/2).
3. Для оценки текущей ситуации, а также разработки сценариев проведения соответствующей денежно-кредитной политики в краткосрочном периоде Правлением НБКР 26 мая 2010 года были рассмотрены и одобрены отчет о денежно-кредитной политике за первый квартал 2010 года и денежно-кредитная программа на предстоящий период (постановление №36/1). Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за первый квартал 2010 года в порядке информации была направлена в Аппарат Временного Правительства, Министерство финансов и Министерство экономического регулирования Кыргызской Республики, а также размещена на сайте НБКР.
4. В целях поддержки финансового сектора по стимулированию экономического роста Правлением НБКР 26 мая 2010 года было принято постановление №36/11 «О проведении прямых своп-операций». Согласно постановлению разрешается временно проводить не на аукционной основе прямые своп-операции с коммерческими банками Кыргызской Республики по предоставлению денежных средств микрофинансовым организациям в национальной валюте в обмен на денежные средства в долларах США на стандартных условиях, сроком не более 6 месяцев с возможностью дальнейшей пролонгации по решению Комитета по денежно-кредитному регулированию. При этом размер процентной ставки и условия заключения своп-операций устанавливаются Комитетом по денежно-кредитному регулированию.
5. В рамках модернизации инструментов денежно-кредитной политики,

с целью расширения базы залогового обеспечения по кредитам «овернайт» и «внутридневной», Правлением НБКР 30 июня 2010 года было принято постановление №52/2 «О залоговом обеспечении по кредитам «овернайт» и «внутридневной», предоставляемых Национальным банком Кыргызской Республики». Согласно данному постановлению, государственные ценные бумаги Кыргызской Республики, размещаемые через НБКР (ГКВ, ГКО и ноты НБКР), принимаются в качестве залогового обеспечения по кредитам «овернайт» и «внутридневной», стоимость залога при этом устанавливается в размере 120 процентов от суммы кредита.

3.2. Основные решения Комитета по денежно-кредитному регулированию

Комитет по денежно-кредитному регулированию осуществляет разработку и принятие оперативных решений в денежно-кредитной сфере. Решения принимаются еженедельно и основываются на результатах оценки ситуации, складывающейся на денежном рынке. Объемы операций по регулированию ликвидности в банковской системе во втором квартале 2010 года определялись КДКР исходя из целей и задач, определенных Правлением НБКР, указанных в основных направлениях денежно-кредитной политики на 2010 год, денежно-кредитной программе на предстоящий период, а также с учетом состояния банковской системы и ситуации в налогово-бюджетной сфере.

Во втором квартале 2010 года было проведено 13 заседаний КДКР. Решения КДКР были направлены на регулирование ликвидности в банковской системе через проведение еженедельных аукционов нот НБКР. В связи со снижением ликвидности в банковской системе и сложной ситуацией в налогово-бюджетной сфере Национальный банк в апреле начал значительно сокращать объем эмиссии нот НБКР с целью доведения объема нот в обращении до около 200 млн. сомов на конец июня 2010 года с уровня в 1,0 млрд. сомов в конце марта 2010 года. При этом Национальный банк в апреле приостановил проведение аукционов по размещению 7- и 14-дневных нот, размещая лишь 28-дневные ноты НБКР.

Объем продаж нот НБКР за второй квартал текущего года составил 0,7 млрд. сомов. Чистая продажа НБКР¹ долларов США за отчетный период составила 4,0 млрд. сомов в эквиваленте.

Комитетом по денежно-кредитному регулированию также принимались решения о размере базовой ставки для целей кредитования ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков», устанавливаемой один раз в месяц. Размер процентной ставки по кредитным средствам СФРБ приравнивается к базовой ставке с поправочным коэффициентом, в зависимости от отрасли кредитования. В настоящее время и до конца тре-

¹ НБКР следует политике плавающего обменного курса, принятой Кыргызской Республикой.

того квартала 2010 года поправочный коэффициент установлен в размере «1» для всех направлений кредитования СФРБ, согласно постановлению Правления НБКР №26/13 от 3 мая 2010 года.

С целью поддержки реального сектора в условиях снижения темпов кредитования, в мае 2010 года решением КДКР базовая ставка для целей кредитования СФРБ была снижена с 8,0 процента в апреле до 7,0 процента и сохранялась на данном уровне до конца второго квартала 2010 года.

Пресс-релиз

о заседании Правления НБКР по рассмотрению отчета о денежно-кредитной политике НБКР за первый квартал 2010 года

26 мая 2010 года Правлением Национального банка Кыргызской Республики был рассмотрен отчет о денежно-кредитной политике за 1-й квартал 2010 года.

В ходе представления отчета о денежно-кредитной политике было отмечено, что в 1-ом квартале 2010 года основным фактором роста инфляционного давления явилось повышение тарифов на электроэнергию, горячую воду и отопление с января 2010 года. По итогам отчетного квартала прирост индекса потребительских цен составил 4,8 процента, тогда как за аналогичный период 2009 года уровень инфляции составлял 0,4 процента. В годовом выражении инфляция за рассматриваемый период составила 4,0 процента, тогда как за сопоставимый период прошлого года уровень инфляции составлял 13,6 процента.

В связи с сохранением инфляционных рисков Национальный банк в течение отчетного периода поддерживал объемы эмиссии нот НБКР на оптимальном уровне. Объем нот НБКР в обращении находился на уровне около 1 млрд. сомов и на конец марта составил 986,1 млн. сомов. Учетная ставка Национального банка в течение квартала изменялась в диапазоне от 0,7 до 1,2 процента и на конец марта составила 0,9 процента.

Также было обращено внимание на то, что в первом квартале в экономике наблюдалось существенное увеличение темпов экономического роста – до 16,4 процента, что было обусловлено, главным образом, эффектом «низкой базы» сопоставимого периода прошлого года. Аналогично, во внешнем секторе наблюдались позитивные тенденции, где имело место снижение дефицита торгового баланса и увеличение притока частных трансфертов вследствие благоприятной внешней конъюнктуры.

Проведенная персоналом НБКР оценка влияния бюджетно-налоговой политики свидетельствует о том, что определяющим фактором отклонения количественных показателей денежно-кредитной политики за отчетный период от ранее одобренной программы явились операции сектора государственного управления.

В отчете было уделено внимание последствиям политических событий, произошедших в республике в начале апреля и оказавших существенное влияние на условия и характер проведения денежно-кредитной политики. Нестабильная ситуация обусловила отток депозитов из банковской системы, что, в свою очередь, отразилось на снижении ликвидности коммерческих банков.

Для поддержания ликвидности в банковской системе, Комитет по денежно-кредитному регулированию принял решение сократить объемы эмиссии нот НБКР. В результате, объем нот НБКР в обращении был снижен с 986,1 млн. сомов до 234,4 млн. сомов. В мае Правлением НБКР было принято решение снизить с 31 мая размер обязательных резервов с 9,5 до 8,0 процента в качестве еще одной меры обеспечения ликвидности коммерческих банков.

Также в свете последних изменений в тарифной политике, был затронут вопрос относительно ожиданий по уровню инфляции в текущем году. Результаты проведенной персоналом НБКР оценки показали, что апрельский пересмотр тарифной политики в сторону понижения не сможет снизить инфляционного давления в 2010 году, которое сохранится из-за введения Россией в апреле 2010 года экспортной таможенной пошлины на нефть и нефтепродукты.

Члены Правления обменялись мнениями относительно результатов денежно-кредитной политики в отчетном квартале и значительного изменения условий проведения денежно-кредитной политики в настоящее время, обсудили динамику основных макроэкономических показателей в отчетном квартале, включая вопросы возможных последствий произошедших политических событий на экономическую ситуацию в республике в текущем году. Так, в настоящее время существует угроза падения экономического роста, а прирост ВВП в 2010 году может составить, согласно одной из оценок, около 2,0 процента.

Также Правлением в ходе обсуждения высказывались опасения относительно значительного падения внутреннего спроса, и Правление отметило, что в текущем году, возможно, будет иметь место сокращение реальных доходов физических и юридических лиц, что в конечном итоге может негативно отразиться на состоянии финансово-кредитных учреждений. В этой связи представляется целесообразной рекомендация финансово-кредитным учреждениям о необходимости пересмотра кредитной политики в сторону снижения процентных ставок, чтобы не допустить ухудшения состояния кредитного портфеля. Правление подчеркнуло, что в текущих условиях финансовое состояние банковского сектора будет одним из ключевых факторов, определяющих направление денежно-кредитной политики.

В контексте обсуждений было выражено мнение, что содержание среднесрочной экономической программы Правительства Кыргызской Республики, вероятно, будет отражать программу той политической партии, которая победит на парламентских выборах в этом году. Вместе с тем, необходимо незамедлительное принятие мер по поддержке экономики.

Также была выражена озабоченность относительно несбалансированности государственного бюджета 2010 года и повышения стоимости обслуживания внутреннего долга, что будет оказывать значительное влияние на проведение денежно-кредитной политики в текущем году.

По итогам проведенного обсуждения члены Правления одобрили отчет о денежно-кредитной политике за первый квартал текущего года.

Глава 4. Прогноз показателя инфляции

4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

Последние события, произошедшие в стране, внесли серьезные коррективы в перспективы развития экономики на ближайшие годы, что повышает неопределенность и сложность прогнозирования основных макроэкономических показателей.

Прогноз ВВП на 2010 год, опубликованный в предыдущем выпуске «Обзора инфляции», в связи с нестабильной ситуацией в стране был пересмотрен в сторону снижения. В настоящее время ожидается падение ВВП, которое может составить 2,5 процента. Номинальный объем ВВП в 2010 году прогнозируется в 211,7 млрд. сомов.

Основной спад предполагается в сфере услуг и сельском хозяйстве. Спад в сфере услуг, в значительной степени, будет зависеть от глубины падения оборотов в торговле и от того, насколько серьезными окажутся последствия событий, произошедших в первом полугодии текущего года. В сельском хозяйстве возможно снижение добавленной стоимости на фоне богатого урожая в предыдущем году, что также окажет негативное влияние на темпы экономического роста. Рост в промышленности частично компенсирует падение в сфере услуг, при этом увеличение производства произойдет, в большей степени, за счет отраслей, не занятых золотодобычей, деятельность которых по итогам января-июня текущего года уже внесла весомый вклад в рост ВВП. Необходимо учитывать, что рост экономики также будет зависеть от того, насколько сильно отразится на внешнеэкономической деятельности Кыргызстана создание Таможенного союза России, Белоруссии и Казахстана.

Таблица 4.1.1. Прогноз ВВП по отраслям экономики на 2010 год (базовый)

	фактические данные					расчетные данные					
	текущие цены, млн. сомов	сопоставимые цены, млн. сомов	прирост ВДС, млн. сомов	реальный прирост, проценты	дефлятор, проценты	прирост ВДС, млн. сомов	реальный прирост, проценты	сопоставимые цены, млн. сомов	прирост ВДС, млн. сомов	реальный прирост, проценты	дефлятор, проценты
	2009					январь-июнь 2010					
						2010					
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	43 372,8	47 395,8	3 244,9	7,3	-8,5	21,1	0,2	41 984,9	-1 387,9	-3,2	
Промышленность	29 143,7	26 596,0	-1 928,4	-6,8	9,6	4 387,1	42,5	31 190,5	2 046,8	7,0	
Горнодобывающая промышленность	1 232,7	1 048,8	47,1	4,7	17,5	36,6	7,5	1 257,4	24,7	2,0	
Обрабатывающая промышленность	24 577,0	22 910,3	-1 940,4	-7,8	7,3	4 166,3	49,7	26 199,1	1 622,1	6,6	
в том числе "Кумтор"	13 611,4	10 204,9	-808,6	-7,3	33,4	2 613,6	71,3	14 484,3	872,9	6,4	
Производство и распределение э/э, газа и воды	3 334,0	2 636,9	-35,1	-1,3	26,4	184,2	12,7	3 734,1	400,1	12,0	
Строительство	11 235,3	10 501,4	621,1	6,3	7,0	227,1	7,2	12 358,8	1 123,5	10,0	
Торговля	32 205,2	31 266,4	553,8	1,8	3,0	-1 209,1	-9,0	28 179,6	-4 025,7	-12,5	
Транспорт и связь	17 931,0	15 583,0	757,9	5,1	15,1	74,8	0,2	17 393,1	-537,9	-3,0	
Прочие	40 675,1	35 793,1	587,8	1,7	13,6	-232,8	-1,3	39 129,4	-1 545,7	-3,8	
Чистые налоги на продукты	21 860,0	25 261,2	567,9	2,3	-13,5	467,2	5,0	21 313,5	-546,5	-2,5	
ВВП	196 423,1	192 396,9	4 405,0	2,3	2,1	3 675,6	5,0	191 549,8	-4 873,3	-2,5	10,5

Существует вероятность более глубоко снижения ВВП в случае более затяжного спада в сфере услуг, в частности в торговле. Кроме того, в сельском хозяйстве также присутствует риск развития более пессимистичного сценария, в результате чего экономический рост в 2010 году может составить -3,5 процента.

Таблица 4.1.2. Прогноз ВВП по отраслям экономики на 2010 год (пессимистичный)

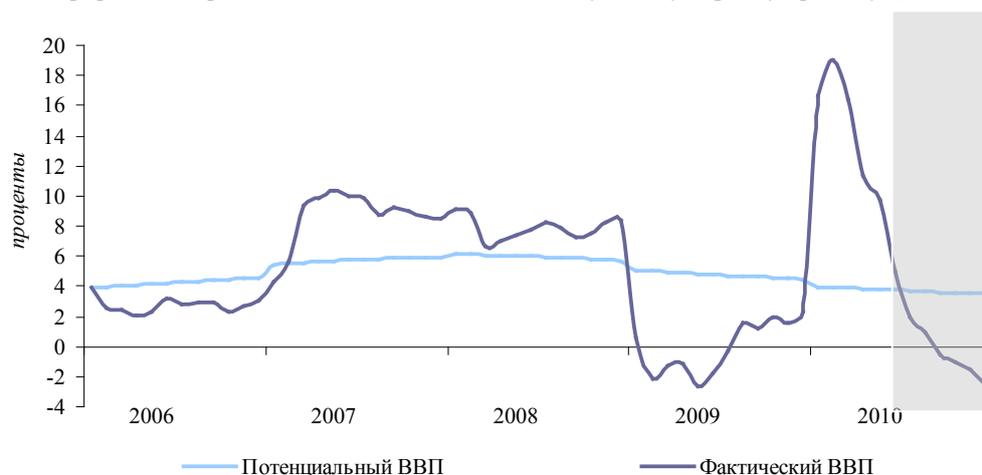
	фактические данные					расчетные данные				
	текущие сопостави- мые цены, млн. сомов	прирост ВДС, млн. сомов	реальный прирост, проценты	дефлятор, проценты	сопостави- мые цены, млн. сомов	прирост ВДС, млн. сомов	реальный прирост, проценты	дефлятор, проценты		
	2009					2010				
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	43 372,8	47 395,8	3 244,9	7,3	-8,5	41 179,5	-2 193,3	-5,1		
Промышленность	29 143,7	26 596,0	-1 928,4	-6,8	9,6	31 123,8	1 980,1	6,8		
Горнодобывающая промышленность	1 232,7	1 048,8	47,1	4,7	17,5	1 257,4	24,7	2,0		
Обрабатывающая промышленность	24 577,0	22 910,3	-1 940,4	-7,8	7,3	26 199,1	1 622,1	6,6		
в том числе “Кумтор”	13 611,4	10 204,9	-808,6	-7,3	33,4	14 484,3	872,9	6,4		
Производство и распределение э/э, газа и воды	3 334,0	2 636,9	-35,1	-1,3	26,4	3 667,4	333,4	10,0		
Строительство	11 235,3	10 501,4	621,1	6,3	7,0	12 920,6	1 685,3	15,0		
Торговля	32 205,2	31 266,4	553,8	1,8	3,0	27 374,4	-4 830,8	-15,0		
Транспорт и связь	17 931,0	15 583,0	757,9	5,1	15,1	17 213,8	-717,2	-4,0		
Прочие	40 675,1	35 793,1	587,8	1,7	13,6	38 641,3	-2 033,8	-5,0		
Чистые налоги на продукты	21 860,0	25 261,2	567,9	2,3	-13,5	21 094,9	-765,1	-3,5		
ВВП	196 423,1	192 396,9	4 405,0	2,3	2,1	189 548,4	-6 874,7	-3,5	10,5	

Дополнительным индикатором ценовых рисков, возникающих в экономике под влиянием роста/снижения ВВП, может быть показатель разрыва производства (ВВП).

В первом полугодии 2010 года наблюдался скачок роста ВВП и соответствующее увеличение разрыва ВВП, что указывает на возможное нарастание инфляционного давления в экономике в рассматриваемом периоде. Однако необходимо учитывать, что подобный рост ВВП был обусловлен низкой базой предыдущего года и не продлится долго, поскольку по итогам 2010 года прогнозируется снижение роста экономики по сравнению с предыдущим годом. В итоге демонстрируемый рост инфляционного давления в экономике будет нивелирован снижением экономической активности во втором полугодии и не окажет существенного влияния на уровень инфляции в сторону его увеличения.

Рис. 4.1.1. Прогноз фактического и потенциального ВВП

(темпы прироста, период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года)



Ожидается, что объем потребления в нынешнем году снизится на 2,9 процента под воздействием падения экономической активности и сокращения совокупного спроса. На фоне некоторых признаков восстановления экономического роста в странах-основных торговых партнерах возможно увеличение притока денежных переводов, что позволит частично компенсировать сокращение доходов.

Предполагается некоторое увеличение инвестиционных вложений в экономику со стороны государства, что найдет отражение в увеличении капитальных вложений, в том числе в расходах на восстановление разрушенных объектов инфраструктуры и имущества населения, пострадавшего в ходе последних событий. Такие меры будут способствовать восстановлению экономической активности и позволят несколько смягчить снижение ВВП.

Рост импорта в 2010 году ожидается на уровне 108,3 процента, что будет обусловлено его низким уровнем в предыдущем году и, отчасти, намечившимся восстановлением экономики стран-основных торговых партнеров. Доходы от экспорта возрастут примерно на 3,0 процента.

Особое значение приобретает вопрос гармоничного сосуществования Кыргызстана в рамках Таможенного союза России, Белоруссии и Казахстана, поскольку от продуктивности решения данного вопроса будет зависеть дальнейший успех в сфере торгово-экономического сотрудничества со странами-основными торговыми партнерами. При этом новые условия торговли могут вызвать серьезные изменения в экономике, поскольку торговля на протяжении многих лет является системообразующей отраслью, как по численности занятого населения, так и по норме доходов, и может коренным образом повлиять на развитие национальной экономики в будущем.

4.2. Прогноз инфляции на 2010 год и III квартал 2010 года

При прогнозировании инфляции можно выделить несколько наиболее важных факторов неопределенности, степень влияния которых на итоговое значение инфляции будет зависеть от темпов восстановления и дальнейшего развития экономики страны.

Ключевую роль при формировании общего уровня потребительских цен, особенно в среднесрочной перспективе, играет баланс между спросом и предложением товаров и услуг. Фактические данные с 2009 года, а также прогнозы до конца 2010 года демонстрируют, что внутренний спрос в Кыргызстане снижается. Социально-политическая нестабильность последних месяцев и, как следствие, замедление деловой активности в стране, ухудшение инвестиционного климата, снижение оборотов торговли, возможное замедление роста доходов населения и дальнейшее некоторое ослабление совокупного спроса продолжают оказывать сдерживающее воздействие на уровень инфляции в стране.

Однако необходимо принимать во внимание то важное обстоятельство, что снижение спроса происходит одновременно с замедлением роста, а по некоторым позициям – снижением предложения товаров и услуг. Так, согласно фактическим данным за первое полугодие 2010 года замедлились темпы роста производства некоторых пищевых продуктов (мука, хлеб, мясо и колбасные изделия), которые занимают значительную долю в потребительской корзине. Прогнозируемое по итогам 2010 года умеренное снижение производства в сельском хозяйстве создает дополнительные предпосылки для волатильности цен. Данный фактор снижает или даже нивелирует сдерживающий эффект на рост инфляции со стороны спроса.

Сохранение положительного вклада в рост ИПЦ следует ожидать и от цен на ГСМ. Более того, с июля текущего года в связи с неблагоприятными погодными условиями начался рост мировых цен и на пшеницу. При этом по сообщениям министерств сельского хозяйства России и Казахстана, достаточные запасы зерна и прогнозы урожая этого года не позволят дестабилизировать зерновые рынки в этих странах. На внутреннем рынке Кыргызстана уже зафиксирован первый рост цен на муку, но дальнейшая ценовая динамика зависит больше от действий Правительства КР по недопущению спекулятивного роста цен и по обеспечению достаточных государственных запасов.

Расходы государственного сектора, выступая основным источником роста предложения денег в 2010 году, являются другим важным фактором, которое оказывает влияние на текущий и будущий уровень инфляции. С мая 2010 года Временное Правительство КР осуществляет ряд мероприятий, направленных, в первую очередь, на поддержку пострадавших предпринимателей и восстановление разрушенных городов. В результате этих мер по итогам года существенно увеличиваются государственные расходы, что на фоне замедления налоговых сборов влечет за собой рост бюджетного дефицита и соответствующей потребности в его финансировании. По

прогнозам Министерства финансов КР дефицит государственного бюджета в 2010 году увеличится до уровня около 13 процентов к ВВП. Таким образом, среднесрочная бюджетно-налоговая политика несет определенные риски для устойчивости цен в стране.

Пшеница. Согласно июльскому прогнозу Министерства сельского хозяйства (МСХ) США мировое производство пшеницы в 2010/11 маркетинговом году составит 661,1 млн. тонн, что ниже показателей прогноза предыдущего месяца на 1,1 процента. Прогноз потребления пшеницы остался примерно на уровне предыдущего месяца (667,0 млн. тонн). Таким образом, конечные запасы пшеницы в мире в 2010/11 МГ снизятся на 3,5 процента и составят 187,0 млн. тонн.

МСХ Казахстана констатирует удовлетворительное состояние посевов зерновых в период засухи. В текущем году планируется получить 14,5-15,5 млн. тонн зерна нового урожая; 6,5 млн. тонн из этого количества планируется поставить на внешние рынки. Также сообщается, что остаток зерна прошлого урожая составляет 8,6 млн. тонн.

По предварительным данным ГТС КР во втором квартале 2010 года в Кыргызстан было импортировано 83,1 тыс. тонн пшеницы из Казахстана по средней цене 134,3 доллара США за тонну. На 16 июля 2010 года средняя стоимость пшеницы 3 класса на условиях DAF ст. Луговая (Казахстан-Кыргызстан), по данным ИА «Казах-зерно», составила 151 доллар США.

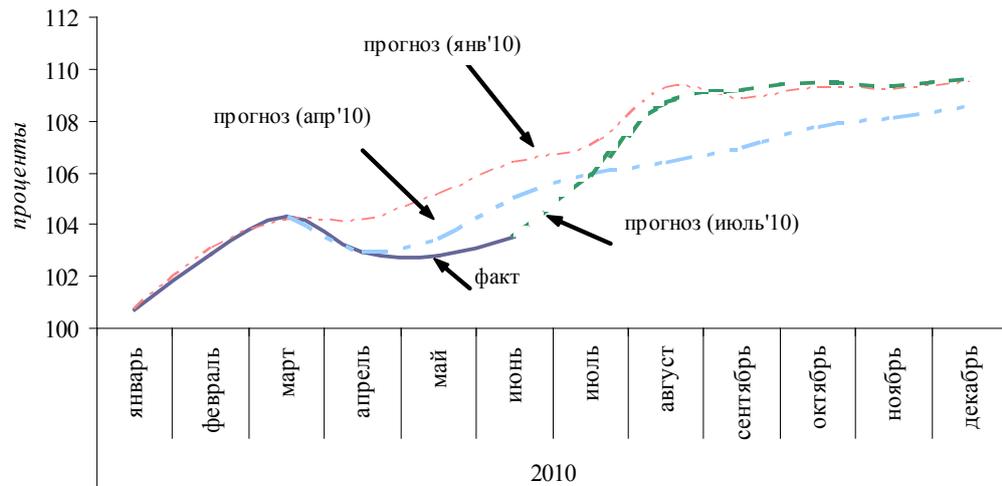
Рис. МСХ США незначительно снизило июньскую оценку мирового производства риса в предстоящем маркетинговом году до 459,3 млн. тонн (-0,1 млн. тонн), а прогноз потребления – до 452,1 млн. тонн (-0,6 млн. тонн). Переходящие запасы по данному виду зерновых составят 96,6 млн. тонн (+0,4 млн. тонн). Согласно предварительным данным ГТС КР во втором квартале 2010 года в Кыргызстан было импортировано 2,4 тыс. тонн риса из Китая по средней цене 358 долларов США за тонну.

Нефть. Международный валютный фонд понизил прогноз цен на нефть в 2010-2011 году. Согласно новым оценкам, баррель нефти в 2010 году в среднем будет стоить 75,3 доллара США, а в 2011 году – 77,5 доллара США. Это значительно ниже апрельских прогнозов, которые равнялись 80 и 83 долларам соответственно.

Источник: Reuters

В целом, учитывая все обозначенные выше факторы, прогноз уровня инфляции на 2010 год сохраняется на ранее определенном уровне – в пределах 7,5-9,5 процента (к декабрю 2009 года).

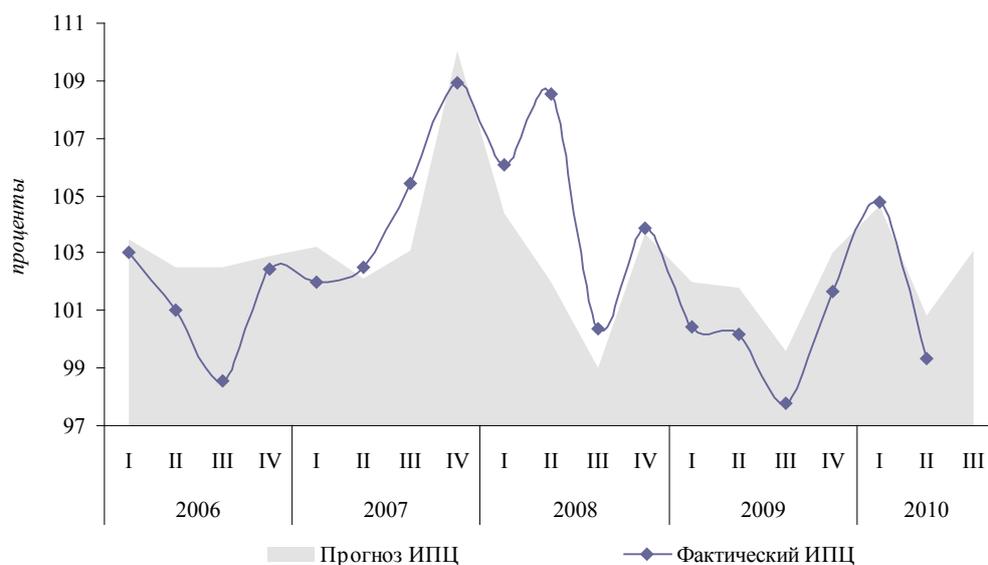
Рис. 4.2.1. Прогноз годового значения инфляции



При этом, в случае отсутствия шоков, при поддержании баланса между спросом и предложением на рынке продовольственных товаров, а также при умеренном росте цен на ГСМ уровень инфляции в 2010 году может снизиться до 6,5 процентов. Однако существуют и риски превышения указанного прогнозного значения инфляции. Более высокий рост цен на продовольственные товары (особенно, хлебобулочные изделия), значительный вторичный эффект от роста цен на ГСМ на другие производные товары и услуги может обусловить рост инфляции выше 10 процентов.

В третьем квартале 2010 года предполагается, что ситуация на потребительском рынке будет формироваться, в основном, под воздействием цен на пшеницу и сезонных факторов. Ожидается, что цены на сельскохозяйственную продукцию обусловят нисходящую динамику ИПЦ. Однако дополнительное давление на инфляцию в третьем квартале возможно со стороны цен на хлебобулочные изделия, ГСМ, а также услуг образования. В итоге прирост цен в третьем квартале 2010 года прогнозируется около 3,0 процента.

Рис. 4.2.2. Прогноз инфляции на III квартал 2010 года



Другой показатель ценовой динамики в экономике в целом, дефлятор ВВП, на 2010 год прогнозируется на уровне 10,5 процента.

Статистическое приложение

Таблица 1. Индекс потребительских цен
(месяц к предыдущему месяцу, проценты)

	2010 год					
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь
Индекс потребительских цен на товары и услуги	101,3	102,5	101,0	99,0	100,2	100,1
Товары	101,4	102,8	101,0	98,8	100,0	100,1
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	102,0	101,9	101,5	99,2	98,9	99,9
Алкогольные напитки, табачные изделия	100,1	100,2	100,4	102,6	100,5	100,5
Непродовольственные товары	100,9	104,8	100,6	97,3	101,4	100,2
Услуги	100,4	100,7	100,8	100,1	101,5	100,5
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	102,0	101,9	101,5	99,2	98,9	99,9
Хлебобулочные изделия и крупы	99,4	99,8	99,4	99,3	99,7	100,4
мука пшеничная высшего сорта	99,6	99,5	99,8	99,5	99,4	100,2
мука пшеничная первого сорта	99,4	99,7	99,4	99,0	99,0	100,7
хлеб	100,0	101,0	100,0	100,1	99,8	100,5
Мясо	101,1	101,3	102,3	100,9	100,6	100,8
Рыба	102,4	103,2	100,3	101,3	100,1	100,1
Молочные изделия, сыр и яйца	100,9	99,9	98,4	98,6	98,3	98,7
Масла и жиры	101,0	100,1	100,5	100,9	101,4	100,6
Фрукты и овощи	104,4	108,4	105,7	97,1	93,3	97,9
фрукты	102,1	101,6	101,4	100,8	100,4	109,5
овощи	105,8	112,3	108,0	95,3	90,5	92,7
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	108,4	101,7	101,4	98,5	98,5	98,9
сахар	113,6	102,4	101,7	97,2	98,0	98,0
Другие продукты питания	98,1	100,3	100,1	99,9	99,4	103,9
Безалкогольные напитки	100,9	100,7	101,8	101,1	101,2	100,7
Алкогольные и табачные изделия	100,1	100,2	100,4	102,6	100,5	100,5
алкогольные напитки	100,2	100,2	100,7	100,3	100,7	100,7
табачные изделия	100,0	100,0	100,0	107,4	100,0	100,0
Одежда и обувь	100,4	100,7	100,4	100,9	101,5	100,0
одежда	100,5	100,9	100,6	101,1	101,9	99,9
материалы для изготовления одежды	103,8	107,5	100,1	100,0	100,0	100,2
мужская одежда	100,4	100,7	100,0	100,8	102,7	100,1
женская одежда	100,4	100,9	101,1	102,0	103,0	99,3
одежда для детей и новорожденных	100,2	100,2	100,2	100,2	100,1	100,3
чистка, починка и прокат одежды	100,4	101,1	105,3	100,0	101,3	101,3
обувь, включая ремонт	100,2	100,2	100,0	100,6	100,4	100,3
мужская обувь	100,2	100,4	98,3	99,8	100,2	100,2
женская обувь	100,0	100,1	102,7	101,6	100,2	100,3
обувь для детей	100,6	100,2	96,7	99,5	101,8	100,3
ремонт обуви	100,0	100,2	100,0	100,0	100,5	100,0
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива	103,0	118,3	100,6	87,5	100,8	99,2
арендная плата за жилье	100,0	100,0	100,4	100,0	100,0	100,0
материалы для содержания и ремонта жилых помещений	97,9	99,0	100,2	101,5	103,2	99,8
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	103,9	122,1	99,6	85,2	100,6	99,0
газ	100,7	100,1	100,7	100,9	100,2	100,5
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	100,1	100,5	100,4	100,3	99,4	100,2
мебель и напольные покрытия	100,1	100,3	100,1	100,6	100,1	100,2
бытовые текстильные изделия	100,0	100,0	100,1	100,0	100,0	100,1
бытовые приборы	100,0	100,1	100,3	100,0	100,5	100,2
стеклянные изделия, столовые приборы и домашняя утварь	100,3	100,6	100,0	100,4	100,1	100,2
Здравоохранение	100,3	102,4	113,4	100,3	101,3	99,7
Транспорт	98,5	100,2	99,7	100,6	104,6	101,6
покупка автотранспорта	100,3	100,5	100,5	100,6	100,6	100,5
горюче-смазочные материалы	97,7	99,5	101,0	105,6	113,4	104,5
бензин	97,4	99,4	100,3	105,1	112,8	104,5
дизельное топливо	99,7	99,7	105,3	108,8	123,1	103,6
транспортные услуги	98,4	100,2	99,5	100,1	104,7	101,5
Связь	100,0	99,7	100,0	100,0	100,0	100,0
Отдых, развлечения и культура	100,0	100,8	100,3	100,5	104,4	103,1
услуги по организации культурных мероприятий	100,0	103,9	100,4	100,1	100,0	100,0
газеты, книги и канцелярские товары	100,0	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0
Образование	99,6	100,5	100,0	100,2	100,0	100,0
Рестораны и гостиницы	100,3	100,4	100,0	100,2	100,0	100,0
общественное питание	100,3	100,3	100,0	100,0	100,0	100,0
гостиничное обслуживание	100,2	101,6	100,3	103,3	100,7	100,2
Разные товары и услуги	103,0	101,9	101,9	100,3	100,4	100,6
личное обслуживание	103,4	102,1	102,2	100,2	100,3	100,2

Источник: НСК КР

Таблица 2. Индекс потребительских цен
(месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, проценты)

	2010 год					
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь
Индекс потребительских цен на товары и услуги	100,7	102,9	104,3	102,9	102,9	103,6
Товары	100,6	103,1	104,7	103,0	102,8	103,5
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	94,3	97,5	100,0	98,9	97,4	99,3
Алкогольные напитки, табачные изделия	105,1	105,2	105,0	106,9	107,1	106,0
Непродовольственные товары	110,9	111,8	112,4	108,9	110,2	109,2
Услуги	102,4	103,3	103,6	103,6	104,8	105,1
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	94,3	97,5	100,0	98,9	97,4	99,3
Хлебобулочные изделия и крупы	86,6	89,3	90,2	90,6	90,3	90,5
мука пшеничная высшего сорта	78,1	82,2	84,2	88,9	93,6	92,5
мука пшеничная первого сорта	74,3	79,2	80,7	83,6	86,8	87,6
хлеб	90,2	91,8	92,5	94,8	95,3	95,8
Мясо	100,9	100,9	103,2	105,3	105,4	105,8
Рыба	103,1	105,6	105,1	106,0	105,8	106,7
Молочные изделия, сыр и яйца	94,8	95,5	97,5	98,7	98,1	98,4
Масла и жиры	90,2	93,2	94,9	98,0	102,6	104,8
Фрукты и овощи	82,2	90,0	96,0	87,6	81,1	89,4
фрукты	88,5	89,4	90,9	89,8	86,8	101,5
овощи	76,3	87,7	96,0	83,3	76,5	83,3
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	126,2	129,7	132,1	129,9	123,5	120,2
сахар	146,4	152,0	155,8	152,0	139,8	133,4
Другие продукты питания	99,2	99,9	100,5	101,0	100,3	104,3
Безалкогольные напитки	112,1	112,3	113,5	112,7	113,9	113,7
Алкогольные и табачные изделия	105,1	105,2	105,0	106,9	107,1	106,0
алкогольные напитки	107,1	107,2	107,0	106,3	106,6	104,9
табачные изделия	101,2	101,1	101,0	107,8	107,8	107,8
Одежда и обувь	108,7	108,9	109,3	109,8	110,9	109,3
одежда	110,3	110,5	110,6	110,9	112,6	111,0
материалы для изготовления одежды	153,5	160,1	139,7	121,3	121,1	112,9
мужская одежда	110,6	110,5	110,2	110,4	112,9	111,4
женская одежда	109,1	109,4	110,3	112,2	115,0	113,1
одежда для детей и новорожденных	108,0	107,6	108,0	108,3	108,1	107,4
чистка, починка и прокат одежды	107,2	107,9	113,5	111,5	112,0	111,4
обувь, включая ремонт	105,7	105,8	106,7	107,5	107,1	105,9
мужская обувь	105,9	106,2	106,0	107,1	105,6	104,3
женская обувь	106,6	106,7	110,2	110,6	110,1	109,2
обувь для детей	104,2	104,4	101,6	101,9	103,6	102,0
ремонт обуви	112,9	108,5	106,9	103,9	104,5	103,5
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива	113,7	122,4	124,1	109,2	110,4	108,4
арендная плата за жилье	101,0	100,7	100,4	100,4	100,4	100,4
материалы для содержания и ремонта жилых помещений	106,9	103,2	103,6	105,1	108,1	97,1
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	115,6	126,6	127,2	109,0	110,2	109,3
газ	158,5	102,2	102,9	104,3	105,4	106,2
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	109,1	109,0	107,5	105,5	104,5	103,6
мебель и напольные покрытия	105,2	105,4	104,4	103,2	103,1	103,2
бытовые текстильные изделия	140,9	140,0	125,1	110,0	110,1	102,6
бытовые приборы	102,6	102,5	101,9	101,4	101,8	101,8
стеклянные изделия, столовые приборы и домашняя утварь	108,2	108,0	106,0	104,7	104,4	103,2
Здравоохранение	110,4	112,4	127,5	127,5	128,8	127,9
Транспорт	98,9	100,4	102,0	102,8	108,2	109,3
покупка автотранспорта	110,7	108,5	105,3	104,3	104,6	105,0
горюче-смазочные материалы	125,4	129,2	135,8	147,0	168,6	168,7
бензин	134,9	137,0	143,9	155,0	175,7	173,4
дизельное топливо	94,4	101,7	109,5	121,6	154,7	161,3
транспортные услуги	95,5	97,1	98,7	99,0	104,4	105,5
Связь	100,0	99,7	99,7	99,7	99,8	99,8
Отдых, развлечения и культура	111,3	109,4	108,8	108,6	112,8	115,9
услуги по организации культурных мероприятий	116,7	119,9	120,0	111,2	105,9	105,8
газеты, книги и канцелярские товары	117,6	115,8	115,6	115,5	115,2	114,6
Образование	101,0	101,3	101,3	101,4	101,3	101,3
Рестораны и гостиницы	108,8	108,9	104,0	104,1	102,1	101,5
общественное питание	108,4	108,5	103,3	103,4	101,3	101,1
гостиничное обслуживание	118,3	119,6	118,9	122,2	122,4	108,9
Разные товары и услуги	110,2	109,4	110,6	109,2	109,0	109,8
личное обслуживание	110,2	110,6	112,4	110,5	110,1	110,6

Источник: НСК КР

Таблица 3. Индексы цен и физического объема импорта за январь-май 2010 года

Наименование товара	5 мес.	5 мес.	5 мес.	Индексы		
	2010	2010	2009	цена	физ. объем	стоимость
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США			
	n10*p10	n10*p09	n09*p09	A/B	B/C	A/C
	A	B	C			
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	292,8	200,9	238,1	1,46	0,84	1,23
Чугун и сталь	38,3	31,7	36,9	1,21	0,86	1,04
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	34,6	30,0	29,1	1,15	1,03	1,19
Природный газ в газообразном состоянии	28,3	33,8	39,0	0,84	0,87	0,72
Мясо и мясопродукты	26,4	27,2	16,1	0,97	1,69	1,64
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	22,9	28,1	19,5	0,82	1,44	1,18
Неорганические химические вещества	22,0	25,6	29,0	0,86	0,88	0,76
Сахар, изделия из сахара и мед	21,6	14,7	18,6	1,47	0,79	1,16
Зерновые (включая полбу) и суржик, немолотые	19,7	28,5	28,6	0,69	1,00	0,69
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назначения	18,8	16,3	15,3	1,16	1,07	1,24
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	18,6	15,2	17,0	1,22	0,90	1,09
Растительные масла и жиры	16,9	16,2	14,4	1,04	1,12	1,17
Бумага, картон и изделия из них	16,8	17,5	14,4	0,96	1,22	1,17
Уголь, кокс и брикеты	16,8	16,8	7,2	1,00	2,32	2,32
Овощи и фрукты	16,2	15,8	12,7	1,03	1,24	1,28
Резиновые покрышки	15,4	11,6	11,4	1,33	1,02	1,35
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	15,1	19,9	19,6	0,76	1,01	0,77
Машины для сортировки, просеивания, отделения грунта, камня, руд	13,7	6,0	9,2	2,27	0,66	1,49
Удобрения	13,6	16,7	6,4	0,82	2,60	2,12
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	11,3	17,4	10,2	0,65	1,72	1,11
Алкогольные напитки	9,4	6,8	11,1	1,39	0,61	0,85
Древесина хвойных пород, распиленная или расщепленная вдоль	9,3	9,2	8,8	1,01	1,05	1,05
Изделия из неблагородных металлов, не вкл. в др. катег.	9,2	4,6	10,8	1,99	0,42	0,85
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. катег.	8,7	14,8	9,7	0,58	1,53	0,90
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	8,6	8,9	9,7	0,97	0,91	0,89
Пластмассы в первичной форме	8,5	6,3	7,2	1,35	0,87	1,18
Мин. воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	7,7	7,1	6,6	1,09	1,07	1,17
Уплотненная древесина и восстановленная древесина	6,8	6,7	5,9	1,01	1,14	1,15
Автомоб. легков. и трансп. ср-ва, предназнач. для перевозки людей	6,7	5,5	5,7	1,22	0,96	1,18
Продукты из зерновых, муки или крахмала	6,6	6,5	6,0	1,02	1,09	1,11
Пластмассы в непервичной форме	6,3	5,8	4,9	1,10	1,18	1,29
Трансформаторы, электрические	6,2	1,7	1,0	3,75	1,63	6,11
Красящие и дубильные вещества и красители	6,0	4,9	6,2	1,22	0,79	0,96
Табак неготовый, табачные отходы	5,4	7,1	1,1	0,75	6,24	4,69
Маргарин и комбижир	5,3	4,0	5,5	1,32	0,72	0,95
Различные химические продукты, не вкл. в др. катег.	4,4	2,3	4,3	1,91	0,54	1,04
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	4,4	3,7	3,9	1,20	0,95	1,14
Инсектициды, родентициды, фунгициды, гербициды	4,4	5,3	2,8	0,83	1,87	1,55
Инструмент ручной и машинный	4,2	5,3	2,9	0,79	1,79	1,42
Медицинская и фармацевтическая продукция	4,0	3,7	4,2	1,08	0,88	0,94
Рис	3,9	3,5	8,4	1,12	0,42	0,47
Гвозди, винты, гайки, болты и т.п. из железа, стали или меди	3,9	2,8	4,1	1,40	0,67	0,93
Машины для автоматической обработки данных и их узлы	3,7	3,7	3,0	1,02	1,23	1,26
Белье постельное, столовое, банное и кухонное	3,5	7,9	2,3	0,45	3,36	1,50
Стекланные емкости, пробки из стекла	3,4	3,6	2,9	0,93	1,25	1,16
Итого по номенклатуре (млн.долл.США)	830,4	731,4	731,9	1,14	1,00	1,13
Итого по номенклатуре (% от общего импорта)	73%		66%			
Всего импорт	1 144,0		1 114,0			

По данным НСК в ценах СИФ; в таблице приведены первые 45 крупных статей импорта

n - физический объем импорта товара

p - расчетная импортная цена товара

Таблица 4. Индексы цен и физического объема экспорта за январь-май 2010 года

Наименование товара	5 мес.	5 мес.	5 мес.	Индексы		
	2010	2010	2009	цена	физ. объем	стоимость
	млн.	млн.	млн.			
	долл.	долл.	долл.			
США	США	США	n10*p10	n10*p09	n09*p09	
	A	B	C	A/B	B/C	A/C
Золото, немонетарное	301,2	240,9	142,8	1,25	1,69	2,11
Неорганические химические вещества	120,1	150,4	104,3	0,80	1,44	1,15
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	30,0	26,8	69,4	1,12	0,39	0,43
Овощи и фрукты	29,7	39,4	24,3	0,75	1,62	1,22
Блузки, кофты и кофты-блузки	12,8	12,7	9,1	1,01	1,39	1,41
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	8,5	10,2	6,3	0,83	1,62	1,35
Табак неготовый; табачные отходы	8,4	8,4	7,0	1,00	1,20	1,20
Лампы накаливания	7,3	7,4	4,8	0,98	1,56	1,52
Платья	7,2	6,4	4,4	1,11	1,46	1,63
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	6,6	8,9	0,3	0,75	25,85	19,30
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты, женские	6,2	6,0	2,9	1,04	2,04	2,12
Юбки и юбки-брюки	3,6	3,8	2,2	0,95	1,67	1,58
Электрический ток	3,3	3,0	1,4	1,11	2,06	2,28
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	3,1	2,5	0,5	1,23	5,36	6,61
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты, мужские	2,9	2,7	1,6	1,07	1,71	1,83
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	2,6	2,2	1,1	1,21	2,06	2,50
Камень, песок и гравий	2,4	3,3	1,9	0,74	1,78	1,31
Хлопок	2,4	2,3	6,8	1,05	0,34	0,36
Мин. воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	2,4	4,1	1,3	0,58	3,16	1,83
Бумага, картон и изделия из них	2,3	2,6	2,2	0,91	1,15	1,04
Сыр и творог	2,1	2,9	3,2	0,72	0,93	0,67
Металлический лом и отходы черной металлургии	1,9	2,0	1,5	0,94	1,36	1,28
Изделия из нерудных ископаемых, не вкл. в др. катег.	1,7	1,8	1,8	0,96	0,98	0,94
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назначения	1,7	0,6	0,9	3,05	0,60	1,83
Живые животные	1,5	2,5	1,5	0,60	1,72	1,03
Свинец	1,2	1,0	0,2	1,17	5,86	6,85
Металлический лом и отходы благородных цветных металлов	1,2	1,9	0,3	0,65	5,49	3,55
Куртки и блейзеры, женские	1,2	1,5	0,4	0,78	3,42	2,68
Кожа из цельных шкур крупного рогатого скота	1,1	1,3	0,9	0,85	1,51	1,29
Костюмы и ансамбли, женские	1,1	1,0	1,2	1,04	0,87	0,91
Продукты из зерновых, муки или крахмала	1,0	0,7	1,0	1,48	0,66	0,97
Масло и прочие жиры и масла, полученные из молока	0,9	1,6	0,5	0,60	2,92	1,77
Мясо и мясопродукты	0,9	1,5	0,3	0,63	4,38	2,76
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. катег.	0,9	0,6	0,9	1,62	0,62	1,01
Инструмент ручной и машинный	0,9	0,2	1,0	4,76	0,20	0,94
Рис	0,9	0,8	0,1	1,09	7,75	8,42
Серебро	0,9	0,6	0,5	1,53	1,14	1,74
Чугун и сталь	0,9	1,1	0,5	0,77	2,08	1,61
Шерсть и прочий волос животных (включая топс)	0,8	0,7	0,5	1,08	1,39	1,50
Костюмы и ансамбли, мужские	0,8	0,7	0,4	1,14	1,73	1,96
Прочее минеральное сырье	0,8	0,2	0,4	4,01	0,50	1,99
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	0,8	0,8	1,1	0,98	0,68	0,67
Тканая хлопчатобумажная ткань	0,7	0,8	0,4	0,94	2,13	1,99
Резиновые покрышки	0,7	3,8	2,5	0,18	1,51	0,27
Табак готовый	0,7	0,5	0,6	1,33	0,90	1,20
Маргарин и комбиджир	0,6	0,6	3,5	0,94	0,18	0,17
Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)	590,8	575,6	420,7	1,03	1,37	1,40
Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)	92%		91%			
Всего экспорт	638,8		461,3			

По данным НСК в ценах FOB без учета дооценок; в таблице приведены первые 46 крупных статей экспорта

n - физический объем экспорта товара

p - расчетная экспортная цена товара

Глоссарий

Базовая инфляция – это инфляция, исключая кратковременные, структурные и сезонные изменения цен. То есть из расчета показателя инфляции исключается прирост цен на товары, обусловленный сезонными или внешними факторами (такие как: плохой урожай, ценовой шок на рынке ГСМ, административное изменение тарифов на газ и электроэнергию и др.).

НБКР рассчитывает динамику базовой инфляции методом простых исключений. Данный метод подразумевает исключение из ИПЦ определенных категорий или целой группы товаров и услуг, цены которых высоко чувствительны к шокам. Традиционно к таким товарам относят некоторые продовольственные товары, энергоносители и административно устанавливаемые Правительством тарифы.

Возобновляемые государственные казначейские векселя урегулирования – это купонные ценные бумаги со сроками обращения 3-, 6- и 12-месяцев, выпущенные Министерством финансов в результате реоформления задолженности Правительства Кыргызской Республики перед НБКР. Возобновляемость данных ценных бумаг заключается в следующем: в день погашения находящихся в портфеле НБКР ГКВ(у) Министерство финансов одновременно с погашением выпускает в пользу НБКР новую серию ГКВ(у) в количестве, равном количеству погашаемых ценных бумаг.

Государственные казначейские векселя – краткосрочные (3, 6, 12 месяцев) дисконтные государственные ценные бумаги Правительства Кыргызской Республики. Эмитентом ГКВ является Министерство финансов. Размещение выпусков ГКВ производится еженедельно через проводимые НБКР аукционы. Право участия в аукционах имеют прямые участники (первичные дилеры, финансово-кредитные учреждения, заключившие договор с НБКР). Владельцами ГКВ Кыргызской Республики могут быть как юридические, так и физические лица. Допуск иностранных инвесторов на рынок ГКВ не ограничен. Сделки на вторичном рынке ГКВ осуществляются через электронную торговую систему НБКР, которая позволяет первичным дилерам и их клиентам проводить операции по покупке/продаже ГКВ со своих рабочих мест.

Государственные казначейские облигации – долгосрочные государственные ценные бумаги Правительства Кыргызской Республики с процентным доходом (купоном) и сроком обращения свыше 1 года. Эмитентом ГКО является Министерство финансов. Генеральным агентом по обслуживанию выпусков ГКО является НБКР.

Денежная база – обязательства Национального банка по наличным деньгам, выпущенным в обращение, и обязательства Национального банка пе-

ред другими депозитными корпорациями в национальной валюте Кыргызской Республики.

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.

Деньги в обращении – выпущенные в обращение Национальным банком наличные деньги, исключая суммы наличности, находящиеся в кассах Национального банка.

Дефлятор валового внутреннего продукта – сводный индекс цен отраслей экономики, характеризующий изменение ВВП за счет роста цен в экономике. Дефлятор ВВП рассчитывается как отношение номинального ВВП в ценах текущего года к размеру ВВП в ценах предыдущего года.

Другие депозитные корпорации – все финансовые корпорации-резиденты, кроме центрального банка, основным видом деятельности которых является финансовое посредничество и которые эмитируют обязательства, включаемые в национальное определение широкой денежной массы (M2X).

Индекс цен производителей измеряет средние изменения в продажных ценах, полученных местными производителями за свою продукцию. Информацию, используемую в расчетах ИЦП, получают от 148 предприятий, которые представляют почти каждую отрасль в промышленном секторе экономики. В список предприятий включаются наиболее типичные для данной отрасли промышленности, характерные для данного региона, и независимо от форм собственности.

Инфляция представляет собой повышение общего уровня потребительских цен в экономике. Для количественной оценки уровня инфляции используется индекс потребительских цен. ИПЦ показывает изменение уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для непроизводственного потребления. В расчетах индекса используются цены покупателей отобранных 342 товаров и услуг, размер выборки составляет до 45 тысяч цен в месяц на 1496 предприятиях торговли и сферы услуг в семи городских и двух районных центрах.

Кредит «овернайт» предоставляется в национальной валюте на один день, под залоговое обеспечение, для поддержания краткосрочной ликвидности банка. В качестве залогового обеспечения принимаются государственные

ценные бумаги Кыргызской Республики, размещаемые через НБКР, имеющие дату погашения до 12-ти месяцев с даты выдачи кредита «овернайт». Процентная ставка устанавливается в размере 1,2 от учетной ставки НБКР. Используется кредит по инициативе коммерческого банка.

Нефинансовые активы включают следующие категории экономических активов: основные фонды, запасы материальных оборотных средств, ценности и произведенные активы (природные и нематериальные активы).

Ноты – государственные краткосрочные ценные бумаги, выпускаются в обращение НБКР на срок 7, 14, 28, 91 и 182 дня на еженедельных аукционах. Доходность определяется в зависимости от спроса и предложения со стороны коммерческих банков. Целью проведения аукционов нот является изъятие из банковской системы ликвидности в национальной валюте.

Операции репо НБКР – операции по покупке (прямое репо)/продаже (обратное репо) государственных ценных бумаг с обязательством их обратной продажи/покупки в определенную дату в будущем и по заранее оговоренной цене.

Разрыв производства (или разрыв ВВП) – это разница между потенциально возможным и фактическим объемом ВВП. Разрыв производства может служить индикатором активизации или стагнации экономики. Если фактический ВВП меньше потенциального ($Y < Y^*$), то, принято считать, что в экономике имеет место так называемый «рецессионный разрыв», который указывает на возможное наличие дефляционных процессов. И наоборот, если фактический ВВП больше потенциального ($Y > Y^*$), то, принято считать, что рост совокупного спроса превышает рост совокупного предложения, что способствует усилению инфляционного давления.

Расходы государственного бюджета на операционную деятельность – все операции, которые приводят к уменьшению чистой стоимости активов сектора государственного управления, кроме операций по приобретению нефинансовых активов.

Своп-операции – операции по обмену денежных средств в национальной валюте на эквивалентную сумму в иностранной валюте либо, наоборот, с обязательством обратного обмена основных сумм и начисленных процентов по заранее оговоренным условиям.

Структура денежных доходов населения по квинтильным группам отражает дифференциацию населения по размерам доходов по пяти (квинтильным) группам, каждая из которых состоит из 20 процентов населения. Данный подход определения дифференциации доходов населения предпо-

лагает деление ранжированной общей численности населения на пять равных групп, таким образом, выделяя, например, долю общего дохода общества, приходящуюся на группу населения с наибольшими или группу с наименьшими доходами.

Учетная ставка – это инструмент, используемый как основной ориентир при определении стоимости денежных ресурсов в экономике. Размер учетной ставки приравнен к усредненному значению доходности 28-дневных нот НБКР за последние 4 аукциона по размещению нот НБКР.

Список сокращений

ВВП	Валовой внутренний продукт
ВДС	Валовая добавленная стоимость
ГКВ	Государственный казначейский вексель
ГКВ(у)	Возобновляемый государственный казначейский вексель урегулирования
ГКО	Государственная казначейская облигация
ГСМ	Горюче-смазочные материалы
ГТС	Государственная таможенная служба при Правительстве КР
ИПЦ	Индекс потребительских цен
ИЦП	Индекс цен производителей
КДКР	Комитет по денежно-кредитному регулированию
КР	Кыргызская Республика
НБКР	Национальный банк Кыргызской Республики
НКООДХ	Некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства
НСК	Национальный статистический комитет
НФКУ	Небанковское финансово-кредитное учреждение
ОсОО	Общество с ограниченной ответственностью
СИФ	Цена на границе импортера (cost, insurance, freight)
СНГ	Содружество Независимых Государств
США	Соединенные Штаты Америки
СФРБ	Специализированный фонд рефинансирования банков
ФОб	Цена на границе страны экспортера (free on board)