

**Национальный банк Кыргызской Республики**

---

**Обзор инфляции  
в Кыргызской Республике**

**I квартал 2012 года**

**Апрель 2012**

---

**Бишкек**

## *Обзор инфляции в Кыргызской Республике*

Редакционный совет:

Председатель: Абдыбалы тегин С.  
Члены совета: Урустемов С.А.  
Исакова Г.А.  
Бердигулова А.Р.

Ответственный секретарь: Керимкулова Г.А.

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

г. Бишкек, ул. Т. Уметалиева, 101

Национальный банк Кыргызской Республики

телефон: (996 312) 669 051

факс: (996 312) 610 730

электронная почта: gkerimkulova@nbkr.kg

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

г. Бишкек, ул. Т. 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 апреля 2012 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 «Line Print»

Тираж 100 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2012.

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.....	10
1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере.....	12
1.3. Внешнеэкономические условия.....	16
1.4. Обменный курс.....	19
ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ .....	21
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен .....	21
2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары.....	21
2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары.....	23
2.1.3. Динамика цен на услуги.....	23
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах.....	24
2.2. Базовая инфляция.....	25
ГЛАВА 3. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ.....	27
3.1. Основные решения Правления НБКР.....	27
3.2. Основные решения Комитета по денежно-кредитному регулированию.....	27
ГЛАВА 4. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ.....	28
4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции.....	28
4.2. Прогноз инфляции на 2012 год и II квартал 2012 года.....	29
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ.....	32
ГЛОССАРИЙ .....	36
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	40

## Глава 1. Экономическое положение Кыргызской Республики

### 1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг

#### 1.1.1. Спрос

По предварительным данным за январь-март 2012 года, объем ВВП в текущих ценах составил 50,8 млрд. сомов, снизившись по сравнению с аналогичным показателем 2011 года на 6,8 процента, в то время как в январе-марте 2011 года объем ВВП вырос на 0,6 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП в первом квартале 2012 года вырос на 4,5 процента (по итогам первого квартала 2011 года прирост аналогичного показателя составил 2,1 процента). Дефлятор ВВП по предварительным данным за первый квартал 2012 года сложился на уровне 14,3 процента (в январе-марте 2011 года аналогичный показатель составлял 12,7 процента).

По итогам 2011 года<sup>1</sup> ВВП, рассчитанный по методу использования доходов, вырос на 5,7 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года (в 2011 году снижение составляло 0,5 процента). Прирост ВВП был обеспечен за счет роста экспорта на 16,5 процента, а также за счет роста потребления домашних хозяйств на 5,6 процента. Прирост внутреннего спроса (сумма расходов на конечное потребление и валовое накопление) составил в 2011 году 4,1 процента, в 2010 году прирост аналогичного показателя составлял 0,4 процента. Учитывая существенную импортозависимость потребления, рост внутреннего спроса стимулировал рост импорта на 13,7 процента по итогам 2011 года.

**Таблица 1.1.1. Реальные темпы прироста ВВП по расходам**  
(период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года, проценты)

	2010				2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
<b>Использованный ВВП</b>	<b>17,3</b>	<b>6,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>4,9</b>	<b>8,3</b>	<b>5,7</b>
Конечное потребление	-5,0	-6,1	-2,9	2,0	6,7	8,5	6,4	5,2
Индивидуальное потребление	-5,4	-6,9	-3,3	2,2	7,1	9,2	6,9	5,5
Домашних хозяйств	-5,5	-7,3	-3,3	2,9	7,5	10,0	7,2	5,6
НКООДХ	-13,8	-10,8	-8,9	-6,7	11,2	10,7	7,3	4,7
Государственных учреждений	-2,3	-3,3	-2,5	-2,5	2,7	3,1	4,2	4,5
Коллективное потребление	-1,3	0,6	1,1	0,3	3,1	3,1	2,3	2,3
Валовое накопление	20,7	13,7	-1,0	-5,2	7,9	10,2	-2,3	0,3
Экспорт	31,3	1,0	-9,2	-11,7	-13,8	6,6	19,5	16,5
Импорт	-1,1	-10,4	-8,1	-6,9	-0,8	11,6	13,8	13,7

Источник: НСК КР

Денежные переводы трудовых мигрантов остаются основным фактором, влияющим на рост внутреннего спроса в стране. По предварительным данным, по итогам первого квартала 2012 года денежные переводы составили

<sup>1</sup> Здесь и далее по тексту: ссылка на более ранние периоды времени обусловлена отсутствием данных за первый квартал 2012 года.

25,3 процента к ВВП, в то время как за первый квартал 2011 года данный показатель составлял 24,7 процента к ВВП. Общий объем чистого притока денежных переводов составил 280,2 млн. долларов США, увеличившись на 15,7 млн. долларов США или на 5,9 процента, при этом темпы прироста по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года снизились (в первом квартале 2011 года прирост составлял 37,6 процента). Основная доля денежных переводов поступила из стран СНГ (Россия – 95,5 процента, Казахстан – 2,1 процента), из стран дальнего зарубежья поступило 2,5 процента от общего притока денежных переводов физических лиц.

**Таблица 1.1.2. Денежные переводы физических лиц по системам денежных переводов\***

(млн. долларов США)

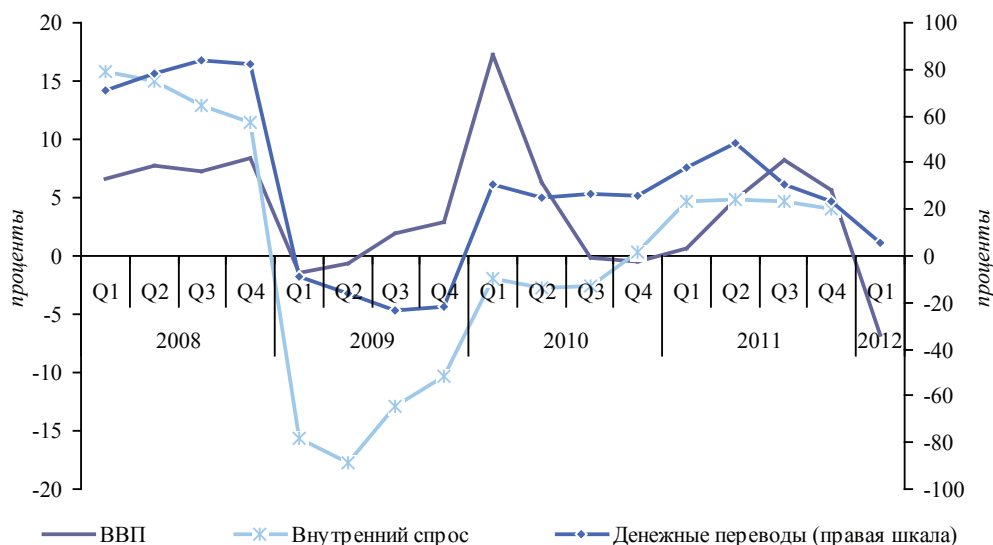
	2009	2010	2011	январь-март 2011	январь-март 2012**
<b>Сальдо</b>	<b>893,2</b>	<b>1 124,9</b>	<b>1 505,4</b>	<b>264,5</b>	<b>280,2</b>
<b>Приток</b>	<b>966,7</b>	<b>1 252,6</b>	<b>1 695,4</b>	<b>301,8</b>	<b>324,2</b>
Страны СНГ	894,4	1 199,3	1 639,4	287,7	316,2
Казахстан	31,4	35,0	41,2	7,2	6,6
Россия	862,9	1 164,3	1 597,5	280,0	309,5
Прочие	0,0	0,0	0,7	0,5	0,0
Страны дальнего зарубежья	72,3	53,3	56,0	14,2	8,1
Бельгия	0,5	0,2	1,4	0,1	0,0
Великобритания	1,4	1,4	1,5	0,5	0,3
Германия	0,7	9,9	15,7	4,8	1,1
США	69,5	41,7	36,1	8,2	6,6
Прочие	0,3	0,1	1,3	0,6	0,0
<b>Отток</b>	<b>73,6</b>	<b>127,6</b>	<b>190,1</b>	<b>37,4</b>	<b>44,1</b>
Страны СНГ	71,8	125,8	185,8	36,8	42,8
Казахстан	0,7	0,4	0,7	0,3	0,2
Россия	71,1	125,4	184,9	36,2	42,6
Прочие	0,0	0,0	0,3	0,3	0,0
Страны дальнего зарубежья	1,8	1,8	4,3	0,6	1,2
Бельгия	0,2	0,5	0,6	0,1	0,0
Германия	0,4	0,3	1,4	0,3	0,2
США	1,1	0,9	2,0	0,2	0,9
Прочие	0,1	0,2	0,3	0,0	0,1

\* Anelik, Blizko, Contact, Migom, MoneyGram, Western Union, Unistream, Золотая Корона, Лидер, Быстрая почта, Аллур и др. системы переводов и переводы через ГП "Кыргызпочтасы".

Данная таблица составлена на основе местонахождения расчетного банка, осуществляющего расчеты между участниками систем денежных переводов. Географическое расположение расчетного банка может отличаться от страны нахождения конечного отправителя/получателя денежных переводов.

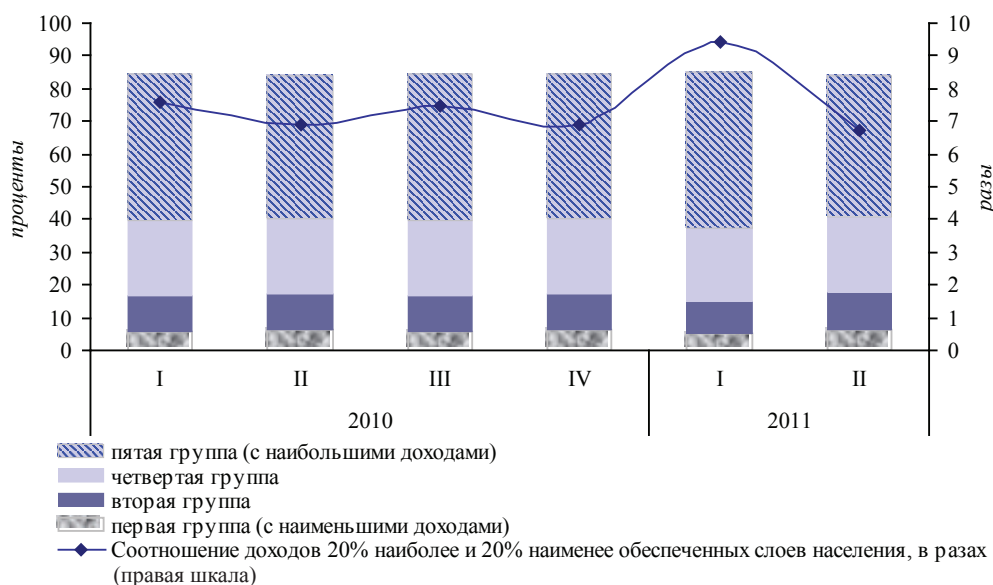
\*\* предварительные данные.

**Рис.1.1.1. Динамика изменения ВВП, внутреннего спроса и денежных переводов**  
(период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года)



По результатам выборочного обследования домашних хозяйств во втором квартале 2011 года в структуре денежных доходов населения по квинтильным группам доля концентрации денежных доходов у наиболее обеспеченного населения остается на высоком уровне. Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы составила 43,5 процента от общего объема доходов населения, увеличившись на 4,5 п.п. по сравнению с аналогичным показателем 2010 года. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения составила 6,4 процента, увеличившись на 0,1 п.п.

**Рис.1.1.2. Структура денежных доходов населения по квинтильным группам**  
(с начала года)



По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов дефицит государственного бюджета за январь-март 2012 года составил 0,9 млрд. сомов или 1,9 процента к ВВП (в январе-марте 2011 года бюджет был исполнен с профицитом в размере 3,2 процента к ВВП).

Доходы государственного бюджета от операционной деятельности и полученные официальные трансферты составили 17,3 млрд. сомов (34,1 процента к ВВП), увеличившись на 14,3 процента по сравнению с аналогичным показателем января-марта 2011 года. Наибольший вклад в прирост доходов внесли налоговые доходы (14,4 п.п.), а вклад неналоговых доходов составил 3,0 п.п. Полученные официальные трансферты снизились на 35,4 процента по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года и, следовательно, внесли отрицательный вклад в прирост доходов государственного бюджета (-3,1 п.п.).

В структуре налоговых доходов отмечается снижение поступлений от налога на доходы и прибыль на 2,7 процента или на 129,6 млн. сомов, сложившееся, главным образом, за счет снижения поступлений от налога на валовый доход предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» на 54,5 процента или на 1,1 млрд. сомов на фоне сокращения производства.

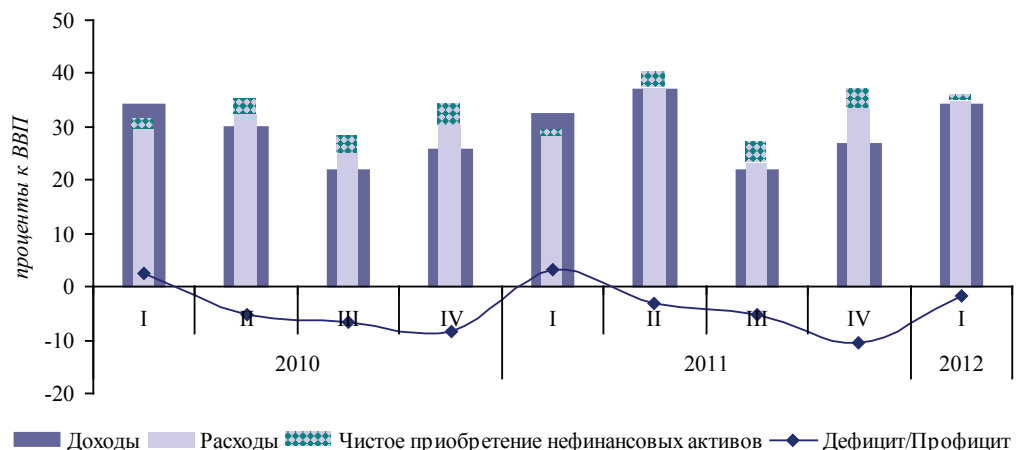
Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность за январь-март 2012 год составили 17,7 млрд. сомов или 35,0 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем января-марта 2011 года на 35,8 процента или на 4,7 млрд. сомов.

Чистый отток денежных средств по операциям приобретения нефинансовых активов составил 523,1 млн. сомов, что на 59,5 млн. сомов или на 10,2 процента меньше, чем аналогичный показатель января-марта 2011 года.

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

Дефицит консолидированного бюджета (государственный бюджет + бюджет Социального фонда) за отчетный период составил 1,3 млрд. сомов или 2,5 процента к ВВП. Доходы составили 20,8 млрд. сомов или 41,1 процента к ВВП, а расходы – 22,1 млрд. сомов или 43,6 процента к ВВП.

**Рис.1.1.3. Исполнение государственного бюджета**  
(за период)





Объем инвестиций в основной капитал, по предварительным данным, за первый квартал 2012 года увеличился на 8,7 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года и составил 6,1 млрд. сомов против снижения на 26,5 процента в 2011 году. В отраслевой структуре инвестиций более половины вложений (64,9 процента) приходилось на горнодобывающую и обрабатывающую промышленности, торговлю и образование.

Таблица 1.1.3. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	январь- март 2011	январь- март 2012	январь-март 2012	
	всего, млн. сомов		доля, проценты	темп роста, проценты
<b>Всего</b>	<b>5 263,9</b>	<b>6 104,6</b>	<b>100,0</b>	<b>108,7</b>
<b>Внутренние инвестиции</b>	<b>4 287,2</b>	<b>5 250,7</b>	<b>86,0</b>	<b>114,8</b>
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	433,9	85,6	1,4	18,5
Местный бюджет	41,7	10,9	0,2	24,5
Средства предприятий и организаций	1 055,3	2 727,9	44,7	в 2,4 раза
Кредит банка	2,8	-	-	-
Средства населения	2 753,5	2 426,3	39,7	82,6
<b>Внешние инвестиции</b>	<b>976,7</b>	<b>853,9</b>	<b>14,0</b>	<b>81,9</b>
Иностранный кредит	187,3	165,5	2,7	82,8
Прямые иностранные инвестиции	587,4	448,9	7,4	71,6
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	202,0	239,5	3,9	111,1

Источник: НСК КР

*В 2009 году источники части инвестиций были переквалифицированы из статьи «Республиканский бюджет» в статью «Кредиты банков», в 2011 году финансирование этих инвестиций вернулось в статью «Республиканский бюджет».*

В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал в первом квартале 2012 года отмечено увеличение инвестиций за счет внутренних источников и их снижение за счет внешних источников финансирования. Так, прирост внутренних инвестиций составил 14,8 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года, а внешние инвестиции снизились на 18,1 процента. Увеличение внутренних инвестиций обусловлено ростом инвестиций за счет средств предприятий и организаций (в основном в результате роста инвестиций на предприятиях по разработке золоторудного месторождения «Кумтор»).

Объем кредитного портфеля коммерческих банков по итогам марта 2012 года составил 32,7 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 4,7 процента (по итогам первого квартала 2011 года кредитный портфель коммерческих банков вырос на 1,4 процента). Рост кредитования коммерческими банками страны отмечается во всех отраслях экономики: наибольший рост кредитования в сфере сельского хозяйства, наименьший рост в секторе строительства.

Таблица 1.1.4. Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков

	январь-март 2011		январь-март 2012	
	всего, млн. сомов	темп роста, проценты	всего, млн. сомов	темп роста, проценты
<b>Кредитный портфель</b>	<b>26 749,2</b>	<b>101,4</b>	<b>32 685,7</b>	<b>104,7</b>
Торговля и коммерческие операции	11 596,6	102,3	13 640,2	102,0
Сельское хозяйство	3 605,5	107,6	4 412,2	111,0
Промышленность	1 517,1	102,5	1 805,3	108,4
Ипотека	2 772,9	97,2	3 054,8	102,4
Строительство	1 894,4	92,9	1 752,8	100,4
Потребительские кредиты	1 877,7	99,7	2 923,4	106,3
Прочие	3 485,0	101,3	5 096,9	107,9

Кредитный портфель небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ) на конец 2011 года составил 17,5 млрд. сомов, увеличившись за год на 39,1 процента.

Таблица 1.1.5. Отраслевая структура кредитного портфеля НФКУ

	янв.-дек. 2010		янв.-дек. 2011	
	всего, млн. сомов	темп роста, проценты	всего, млн. сомов	темп роста, проценты
<b>Кредитный портфель</b>	<b>12 577,2</b>	<b>34,0</b>	<b>17 493,3</b>	<b>39,1</b>
Сельское хозяйство	5 073,0	36,0	6 911,2	36,2
Торговля и коммерческие операции	3 310,5	7,1	4 553,1	37,5
Прочие	2 393,3	93,4	3 280,1	37,1
Услуги	545,8	14,9	492,3	-9,8
Потребительские кредиты	613,3	50,5	1 251,4	104,0
Строительство и ипотека	286,5	35,7	496,9	73,4
Промышленность	205,8	18,2	248,7	20,8
Транспорт и связь	116,8	200,4	215,0	84,0
Заготовка и переработка	32,3	40,4	44,7	38,2

### 1.1.2. Предложение

Наибольший вклад в снижение ВВП внесли предприятия отрасли промышленности (-8,6 п.п.) за счет снижения объемов производства на предприятиях по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», вклад которых в ВВП в январе-марте 2012 года составил -10,5 п.п. При этом положительный вклад в темп прироста ВВП внесли предприятия сферы услуг (+2,1 п.п.), строительства (+0,4 п.п.) и сельское хозяйство (+0,1 п.п.)

Объем совокупного предложения товаров и услуг в первом квартале 2012 году был обеспечен сектором торговли на 16,7 процента, обрабатывающей промышленности – на 13,2 процента, продукцией сельского хозяйства – на 11,4 процента, транспорта и связи – на 10,7 процента от общего объема ВВП.

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

	январь-март 2011		январь-март 2012	
	темпы прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темпы прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
<b>Валовой внутренний продукт</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,8</b>	<b>-6,8</b>
Валовая добавленная стоимость	0,5	0,6	-6,8	-6,0
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	0,4	0,0	1,0	0,1
Горнодобывающая промышленность	26,6	0,1	-3,7	0,0
Обрабатывающая промышленность	-4,3	-1,0	-42,7	-9,8
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	27,7	1,6	24,0	1,3
Строительство	-20,7	-0,7	12,0	0,4
Торговля, ремонт	-4,1	-0,6	6,8	1,1
Гостиницы и рестораны	-7,3	-0,1	5,5	0,1
Транспорт и связь	12,9	1,2	8,2	0,8
Финансовая деятельность	8,1	0,0	-2,6	0,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда	-2,5	-0,1	-3,1	-0,1
Государственное управление	3,3	0,2	2,4	0,1
Образование	-1,2	-0,1	5,4	0,2
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	2,2	0,1	1,5	0,0
Предоставление коммунальных и персональных услуг	0,3	0,0	-4,9	-0,1
Чистые налоги на продукты	0,6	0,1	-6,8	-0,8

Источник: НСК КР

По предварительным данным, за первый квартал 2012 год индекс физического объема (ИФО) промышленного производства снизился на 27,7 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года (за первый квартал 2011 года объем промышленного производства вырос на 1,4 процента). Снижение ИФО промышленного производства обусловлено, в основном, снижением объема горнодобывающей и обрабатывающей промышленности (на 3,7 и на 42,7 процента соответственно). Рост наблюдался в текстильном и швейном производстве (на 37,6 процента), в производстве машин и оборудования (в 1,7 раза), химического производства (на 27,7 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» отмечен прирост ИФО промышленного производства на уровне 17,2 процента, аналогичный показатель 2011 года составлял 11,9 процента.

За отчетный период увеличение оборота торговли составило 7,3 процента (в аналогичном периоде 2011 года наблюдалось снижение на 3,6 процента). В том числе отмечен рост оборота оптовой торговли на 7,2 процента против снижения на 3,3 процента в первом квартале 2011 года, розничной торговли на 6,1 процента против снижения на 5,4 процента по итогам 1 квартала 2011 года.

Таблица 1.1.7. Динамика и структура валового оборота торговых операций

	январь-март 2011		январь-март 2012	
	доля, проценты	темп роста, проценты	доля, проценты	темп роста, проценты
<b>Торговля</b>	<b>100,0</b>	<b>96,4</b>	<b>100,0</b>	<b>107,3</b>
Торговля авто и мото техн., деталями	3,2	96,6	3,0	102,1
Техобслуживание и ремонт авто	0,5	108,4	0,5	95,6
Розничная торговля моторным топливом	9,9	106,1	11,3	116,8
Оптовая торговля	30,5	96,7	30,0	107,2
Розничная торговля	55,7	94,6	55,0	106,1
Ремонт бытовых изделий	0,2	83,1	0,2	94,2

Источник: НСК КР

## 1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

### Денежная база

Денежная база на 1 апреля 2012 года составила 53,8 млрд. сомов, сократившись за первый квартал 2012 года на 1,9 процента (в аналогичном периоде 2011 года – на 7,2 процента).

В первом квартале 2012 года денежная база уменьшилась на 1,0 млрд. сомов. Национальный банк посредством инструментов денежно-кредитной политики снизил денежную базу на 2,3 млрд. сомов, операции Правительства увеличили ее на 1,3 млрд. сомов (в первом квартале 2011 года уменьшение денежной базы составило 3,5 млрд. сомов, операции Национального банка уменьшили денежную базу на 4,3 млрд. сомов, вклад Правительства в прирост денежной базы составил 0,8 млрд. сомов).

Деньги в обращении на 1 апреля 2012 года составили 48,3 млрд. сомов, снизившись за рассматриваемый период на 3,1 процента (в аналогичном периоде 2011 года уменьшение составило 5,6 процента).

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

### Агрегат М2

Денежная масса М2 (М0 + депозиты в национальной валюте) на 1 апреля 2012 года составила 62,6 млрд. сомов, увеличившись за первый квартал 2012 года на 0,7 процента (в первом квартале 2011 года М2 уменьшилось на 4,8 процента). Составляющие денежного агрегата М2 изменились следующим образом: деньги вне банков (М0) уменьшились на 2,5 процента, тогда как депозиты в национальной валюте увеличились на 10,9 процента, в том числе срочные депозиты – на 15,1 процента, а переводные депозиты (до востребования) – на 8,7 процента.

## Агрегат М2Х

Объем широкой денежной массы М2Х (М2 + депозиты в иностранной валюте) на 1 апреля 2012 года составил 81,0 млрд. сомов, увеличившись за отчетный период на 1,8 процента (в первом квартале 2011 года М2Х уменьшилось на 3,7 процента). Общий объем депозитов, входящих в определение широкой денежной массы М2Х, увеличился на 8,1 процента, в том числе депозиты в национальной валюте увеличились на 10,9 процента, тогда как депозиты в иностранной валюте – на 5,7 процента (в первом квартале 2011 года наблюдалось снижение общего объема депозитов на 0,4 процента, а денег вне банков – на 5,9 процента).

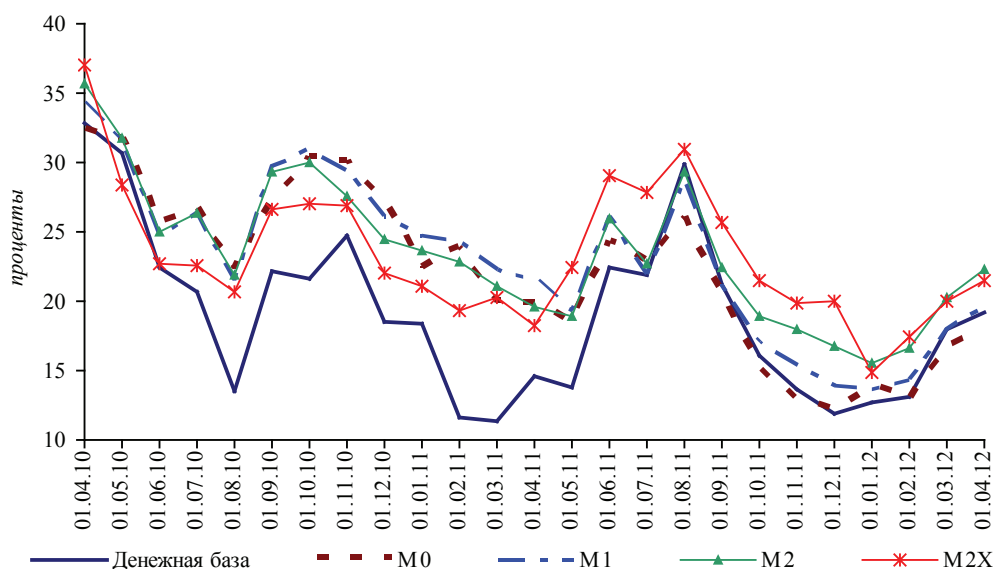
За первый квартал 2012 года структура денежной массы М2Х изменилась следующим образом:

- доля наличных денег вне банков уменьшилась с 59,4 до 56,9 процента;
- доля депозитов в национальной валюте увеличилась с 18,7 до 20,4 процента;
- доля депозитов в иностранной валюте увеличилась с 21,9 до 22,7 процента.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, увеличился за отчетный период с 1,451 на конец декабря 2011 года до 1,505 на конец марта 2012 года (на конец марта 2011 года – 1,477).

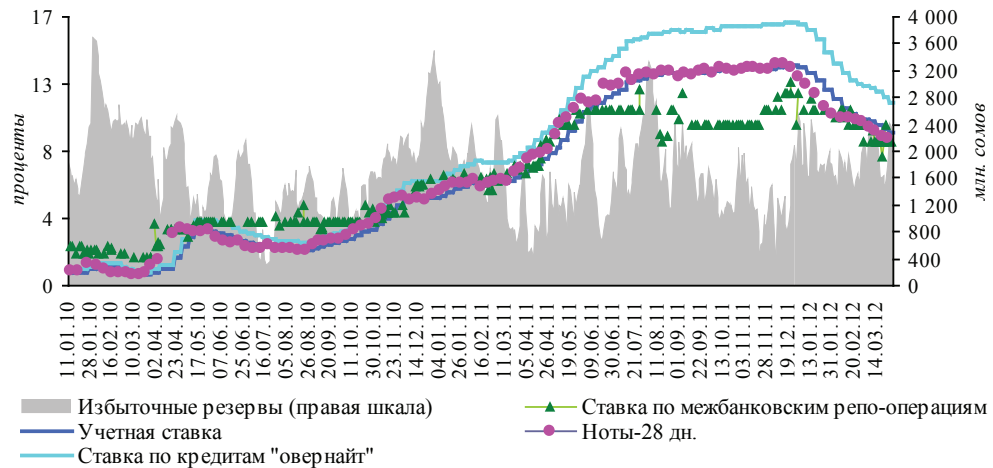
Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, увеличился с 26,5 процента на конец 2011 года до 27,4 процента на конец первого квартала 2012 года (на конец первого квартала 2011 года – 27,4 процента). Скорость обращения широких денег М2Х за рассматриваемый период снизилась с 3,8 на конец 2011 года до 3,6 на конец марта 2012 года (на конец первого квартала 2011 года – 3,7).

Рис.1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов



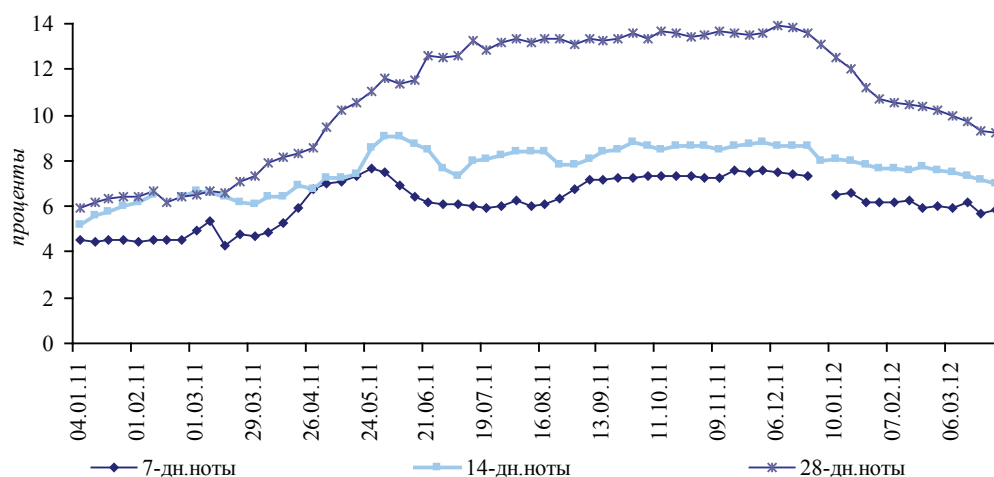
Положение на финансовом рынке в первом квартале 2012 года складывалось в условиях сравнительно высокого уровня ликвидности в банковской системе. При этом спрос на государственные казначейские облигации по-прежнему оставался невысоким – по сравнению с предыдущим периодом произошло значительное снижение объемов их продаж. Вместе с тем формирование основных показателей рынка государственных ценных бумаг происходило на фоне снижения доходности во всех сегментах рынка.

Рис. 1.2.2. Динамика ставок денежного рынка



В рассматриваемом периоде Национальный банк продолжил наращивать объемы размещаемых им на рынке ценных бумаг, в основном, за счет увеличения предложения 28-дневных нот, достигнувшего по итогам квартала 5,5 млрд. сомов, при том, что аналогичные показатели по 7- и 14-дневным нотам снизились на 8,3 и 4,2 процента соответственно. Основное внимание инвесторов было также обращено в сторону наиболее доходных 28-дневных нот, фактический показатель продаж которых по итогам квартала составил 5,9 млрд. сомов. Как следствие, общий показатель продаж превысил аналогичные результаты 4 квартала 2011 года на 23,5 процента, сложившись в размере 8,5 млрд. сомов. В разрезе видов бумаг снижение показателя доходности было обусловлено уменьшением средневзвешенной доходности по всем видам нот по сравнению с предыдущим кварталом. В частности, доходность 7-дневных нот снизилась на 1,3 п.п., составив 6,1 процента, 14-дневных нот – на 0,9 п.п., до 7,6 процента, 28-дневных нот – на 3,0 п.п., до 10,5 процента. Вместе с тем, по сравнению с соответствующими показателями 2011 года доходность 7- и 14-дневных нот увеличилась на 1,5 п.п., а 28-дневных – на 4,0 п.п.

Рис. 1.2.3. Динамика доходности нот НБКР

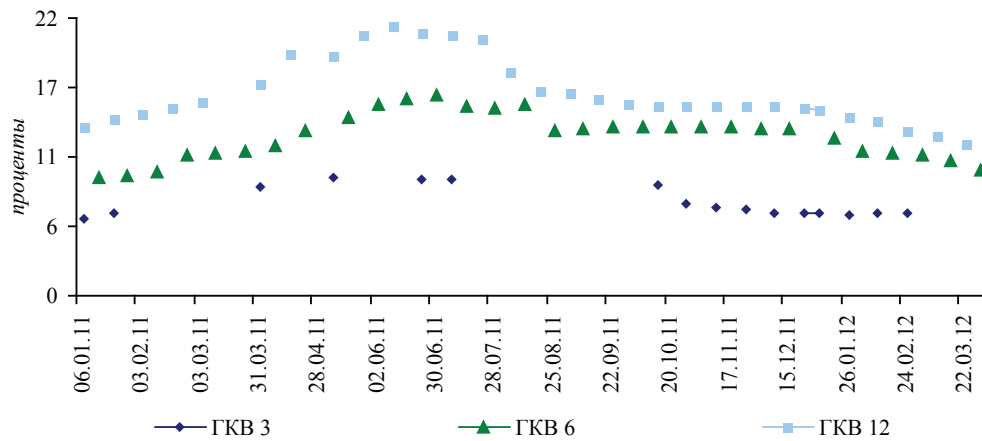


По состоянию на конец марта учетная ставка составила 9,6 процента, понизившись с начала года на 4,1 п.п. В результате, ставка по кредитам «овернайт» также снизилась, сложившись в среднем за квартал в размере 13,6 процента, а объем выданных за период кредитов «овернайт» составил 173,5 млн. сомов.

В первом квартале 2012 года состоялось три аукциона ГКО, на которых в общей сложности было осуществлено размещение бумаг на сумму 305,4 млн. сомов, что на 75,7 процента ниже аналогичного показателя предыдущего квартала. Снижение объемов продаж отражает значительное падение спроса со стороны инвесторов, наименьший уровень которого был отмечен в самом начале года, после чего среднеаукционный объем продаж вновь постепенно начал выравниваться в сторону повышения. При этом объем предложения (с учетом доразмещений) понизился с 159,4 млн. сомов в среднем за аукцион в 4 квартале 2011 года до 137,0 млн. сомов в рассматриваемом периоде. В результате, среднее значение доходности ГКО в первом квартале 2012 года составило 16,0 процента (-1,1 п.п.). По отношению к аналогичному периоду 2011 года доходность ГКО снизилась на 3,1 п.п.

Совокупный объем продаж ГКВ в январе-марте, формировавшийся на фоне повышения спроса по всем предлагаемым видам бумаг, увеличился по сравнению с предыдущим периодом на 23,2 процента, до 1,0 млрд. сомов. Несмотря на повышение активности на рынке, средний показатель доходности по бумагам уменьшился до 12,2 процента (-1,7 п.п.). При этом доходность 3-месячных ГКВ снизилась на 0,7 п.п., составив 6,5 процента, 6-месячных ГКВ – на 1,8 п.п., до 11,5 процента, 12-месячных ГКВ – на 1,7 п.п., до 13,3 процента. По сравнению с аналогичным кварталом 2011 года показатель общего уровня доходности ГКВ уменьшился на 1,2 п.п. за счет снижения доходности в сегменте 3- и 12-месячных ГКВ на 1,0 и 1,4 п.п. соответственно, в то время как доходность по 6-месячным ГКВ повысилась на 1,0 п.п.

Рис. 1.2.4. Динамика доходности ГКВ



В то же время объем межбанковских операций по покупке/продаже ГКВ до срока их погашения (на условиях «аутрайт») на вторичном рынке повысился на 20,9 процента, составив 39,7 млн. сомов. Средневзвешенный срок до погашения ГКВ в данных сделках составил 241 день, а среднемесячная ставка – 11,6 процента.

В первом квартале 2012 года отмечалось понижение спроса на ресурсы со стороны участников межбанковского кредитного рынка в условиях отсутствия резких колебаний ликвидности в банковской системе. При этом имевшее место снижение объемов размещаемых кредитных средств по всем предоставляемым видам заимствований в национальной валюте отразилось на уменьшении стоимости сомовых ресурсов.

Так, суммарный объем заимствований в национальной валюте на межбанковском рынке кредитных ресурсов составил 1,4 млрд. сомов, снизившись по сравнению с аналогичным показателем предыдущего квартала на 22,6 процента. Большая часть сделок по-прежнему заключалась в сегменте репо-операций, сложившемся в размере 1,3 млрд. сомов (-24,0 процента), в то время как объем сомовых кредитных операций составил 40,0 млн. сомов (-60,4 процента). В рассматриваемом периоде средневзвешенное значение процентной ставки по операциям репо снизилось на 0,3 п.п., до 10,3 процента, по кредитным операциям – на 0,7 п.п., до 10,0 процента. По сравнению со средневзвешенной процентной ставкой в аналогичном квартале 2011 года ставки по репо и обычным кредитным операциям выросли на 3,5 и 3,0 п.п. соответственно.

В рассматриваемом периоде совокупный объем сделок в иностранной валюте на внутреннем межбанковском рынке кредитных ресурсов составил 79,6 млн. сомов со средней процентной ставкой в 1,5 процента годовых.

### 1.3. Внешнеэкономические условия

По предварительным данным, дефицит торгового баланса<sup>1</sup> Кыргызской Республики в первом квартале 2012 года по сравнению с аналогичным

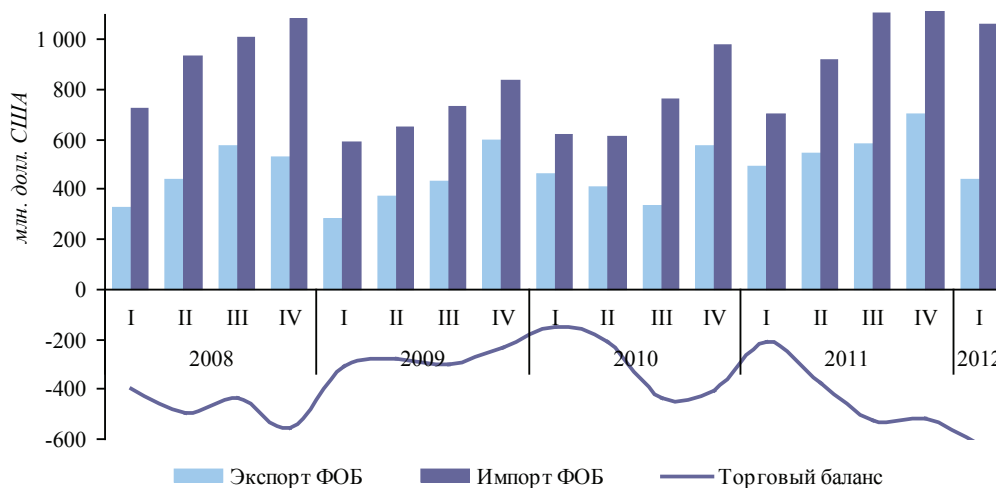
<sup>1</sup> По данным НСК КР и ГТС КР с учетом дооценок НБКР, если не указано иное.



периодом прошлого года увеличился в 2,9 раза и составил 623,5 млн. долларов США.

Внешнеторговый оборот в отчетном периоде возрос на 25,5 процента по сравнению с аналогичным периодом 2011 года и составил 1 502,4 млн. долларов США.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров (в ценах ФОБ) в первом квартале 2012 года составил 439,5 млн. долларов США, сократившись на 10,7 процента по сравнению с первым кварталом 2011 года. За отчетный период значительно упали объемы экспорта золота, что послужило причиной сокращения доли данной статьи в общей структуре экспорта. Тем не менее, золото заняло преобладающую долю (27,9 процента) от совокупного объема экспорта, что в суммарном выражении составило 122,8 млн. долларов США. Кроме этого, отмечено снижение поставок овощей, дизельного топлива, металлического лома и отходов черной металлургии, а также деталей и принадлежностей автомобилей. Наряду с этим, наблюдается увеличение поставок чугуна и стали, хлопка, фруктов и орехов, авиакеросина (реэкспорт) и электрического тока.

Таблица 1.1.8. Функциональная структура экспорта

	2009	2010	2011	3 мес.11	3 мес.12*
<b>Всего</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Потребительские товары	16,1	23,6	20,6	18,4	21,0
Продовольственные товары	7,5	11,1	9,7	9,6	10,2
Непродовольственные товары	8,7	12,6	10,9	8,8	10,8
Сырье	21,8	13,6	5,9	2,2	17,5
Промежуточные товары	43,7	52,3	61,1	71,4	45,0
Инвестиционные товары	2,7	2,5	3,3	1,4	6,7
Энергопродукты	15,7	7,9	9,0	6,6	9,7

\* предварительные данные.

В отчетном периоде удельные веса основных групп экспортируемых товаров<sup>1</sup> сложились следующим образом: промежуточные товары – 45,0 процента, потребительские товары – 21,0 процента, сырье – 17,5 процента, энергопродукты и инвестиционные товары – 9,7 и 6,7 процента, соответственно.

Экспорт товаров потребительского назначения возрос на 0,7 процента и составил 82,5 млн. долларов США. Данная тенденция была обеспечена ростом поставок непродовольственных товаров на 8,2 процента, тогда как поставки продовольственных товаров снизились на 6,2 процента.

Сокращение поступлений от экспорта продовольственных товаров главным образом вызвано снижением физического объема и стоимости экспортируемых овощей (на 35,9 процента или на 10,3 млн. долларов США) и кофе и чая (на 36,0 процента или на 0,4 млн. долларов США). Также, снизились физические объемы поставок минеральных вод и безалкогольных напитков, что привело к сокращению объема экспорта данной статьи на 33,5 процента или на 0,4 млн. долларов США. При этом, отмечен рост экспорта фруктов и орехов в 2,5 раза (на 4,7 млн. долларов США) и молочной продукции в 1,5 раза (на 1,9 млн. долларов США).

В структуре непродовольственных товаров прирост экспорта был обеспечен за счет таких товарных позиций, как одежда и одежные принадлежности (на 6,7 процента или на 1,7 млн. долларов США) и лампы накаливания (на 7,5 процента или на 0,3 млн. долларов США). Наряду с этим, отмечено сокращение поставок обуви (на 47,2 процента или на 0,3 млн. долларов США).

Импорт товаров<sup>2</sup> в ценах FOB в первом квартале 2012 года вырос в 1,5 раза и составил 1 062,9 млн. долларов США. Основными статьями импорта, определившими его динамику, стали нефтепродукты, транспортные средства, бывшие в употреблении, природный газ, удобрения, чугун и сталь. Среди отмеченных статей, наибольшее изменение приходилось на нефтепродукты (рост в 2,8 раза или на 208,0 млн. долларов США). Вследствие увеличения физического объема поступлений, существенно возрос объем импорта дизельного топлива (в 3,0 раза или на 47,8 млн. долларов США) и автомобильного бензина (в 2,1 раза или на 57,6 млн. долларов США).

**Таблица 1.1.9. Функциональная структура импорта**

	2009	2010	2011	3 мес.11	3 мес.12*
<b>Всего</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Потребительские товары	32,1	34,5	37,7	40,3	29,6
Продовольственные товары	12,0	13,5	13,6	15,6	11,1
Непродовольственные товары	20,1	21,0	24,1	24,6	18,5
Сырье	6,3	3,7	3,6	4,4	3,9
Промежуточные товары	22,4	21,2	22,2	21,4	20,3
Инвестиционные товары	12,9	14,1	13,8	14,1	12,4
Энергопродукты	26,4	26,5	22,7	19,8	33,7

\* предварительные данные.

<sup>1</sup> Здесь и далее по данным НСК КР и ГТС КР без учета дооценок НБКР.

<sup>2</sup> Импорт СИФ составил 1 330,7 млн. долл. США, дефицит торгового баланса – 663,2 млн. долл. США.

В функциональной структуре импорта<sup>1</sup> за рассматриваемый период существенно возросла доля энергопродуктов (33,7 процента от совокупного объема импорта), вследствие чего, несмотря на рост стоимостного объема, доля потребительских товаров сократилась до 29,6 процентов. Промежуточные товары заняли 20,3 процента импорта, инвестиционные товары – 12,4 процента.

В отчетном квартале импорт товаров потребительского назначения достиг объема 342,1 млн. долларов США, увеличившись на 11,2 процента. При этом, по непродовольственным товарам наблюдается более динамичная тенденция роста, чем по продовольственным товарам (13,4 и 7,8 процента, соответственно).

В структуре продовольственных товаров, в результате роста физического объема поставок при незначительном снижении импортных цен, возросли поставки растительных масел и жиров (на 48,0 процентов или на 4,0 млн. долларов США). Также, главным образом за счет роста импортных цен, увеличились объемы импорта прочих пищевых продуктов<sup>2</sup> (на 30,4 процента или на 1,9 млн. долларов США), фруктов и орехов (на 1,0 процент или на 0,1 млн. долларов США). Наряду с этим, сокращение физического объема поставок обусловило снижение стоимостного объема импорта кофе и чая (на 25,3 процента или на 4,2 млн. долларов США), муки (на 43,4 процента или на 3,8 млн. долларов США) и мяса (на 18,4 процента или на 3,8 млн. долларов США).

В составе непродовольственных товаров, как за счет роста физического объема, так и за счет роста импортных цен, наблюдался рост стоимостного объема поставок транспортных средств и автомобилей, бывших в употреблении, в 1,9 раза (на 32,2 млн. долларов США). Также, за отчетный период, объем поставок сигарет в стоимостном выражении вырос на 32,5 процента или на 2,0 млн. долларов США. При этом, снижение закупочных цен при росте физического объема обусловило сокращение поступлений медикаментов (на 19,4 процента или на 8,1 млн. долларов США). Кроме этого, отмечено снижение импортных поступлений легковых автомобилей и транспортных средств, предназначенных для перевозки людей (в 3,0 раза или на 4,5 млн. долларов США), эфирных масел (на 17,7 процента или на 3,0 млн. долларов США), одежды и одежных принадлежностей (на 6,8 процента или на 1,9 млн. долларов США) и обуви (на 12,5 процента или на 1,2 млн. долларов США).

#### **1.4. Обменный курс**

В январе-марте 2012 года наблюдалась разнонаправленная динамика изменения обменного курса доллара США. Ситуация с ростом курса в первом месяце формировалась под влиянием сохранившейся повышательной

---

<sup>1</sup> Здесь и далее в ценах СИФ, по данным НСК КР и ГТС КР без учета дооценок НБКР.

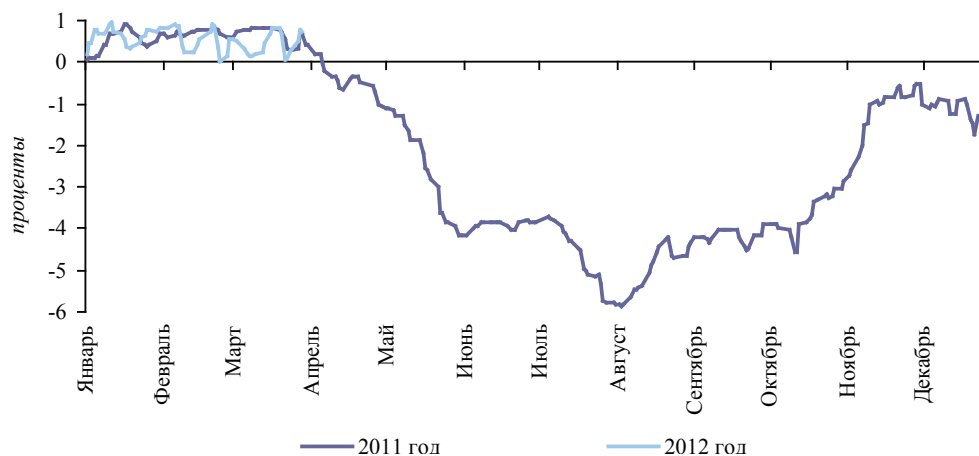
<sup>2</sup> Смеси витаминов и минеральных веществ, предназначенных для сбалансированного дополнения к питанию, белковые концентраты, детское питание и др.

тенденции предыдущего года, обусловленной увеличением объемов обслуживания импортных контрактов потребителей банковских продуктов и услуг. Вслед за незначительным снижением в следующем месяце, обменный курс вновь повысился (на 0,7 процента), сложившись в размере 46,8275 по состоянию на конец марта (в марте 2011 года обменный курс снизился на 0,5 процента).

В рамках проводимой денежно-кредитной политики Национальный банк существенно снизил свое присутствие на внутреннем валютном рынке путем осуществления интервенций в национальной и иностранной валютах. В целом, наблюдавшийся в течение рассматриваемого периода баланс рыночного спроса и предложения позволил ограничить долю участия НБКР – объем осуществленных им операций по продаже долларов США по сравнению с предыдущим кварталом уменьшился на 68,6 процента, до 35,1 млн. долларов, в то время как объем операций по покупке долларов США упал на 71,3 процента, составив 4,8 млн. долларов США (по сравнению с аналогичным периодом 2011 года объем операций НБКР по продаже уменьшился на 43,9 процента, операции по покупке валюты в первом квартале предыдущего года не производились). Таким образом, показатель чистой продажи за период составил 30,3 млн. долларов США. Валютой интервенций НБКР являлся доллар США, операции в других валютах не производились.

Учетный курс доллара США на конец марта составил 46,8275 сом/доллар США, повысившись за квартал на 0,7 процента (по итогам первого квартала 2011 года учетный курс доллара составлял 47,2448 сом/доллар США, увеличившись за квартал на 0,3 процента).

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США



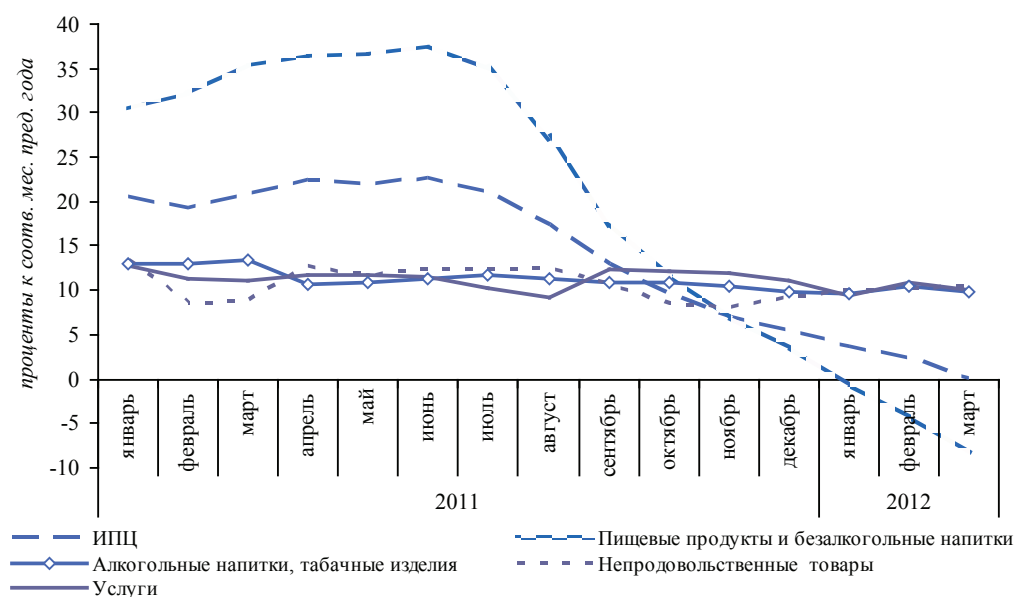
## Глава 2. Инфляция и ее составляющие

### 2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен

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

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

Рис. 2.1.1. Годовая динамика ИПЦ и его составляющих



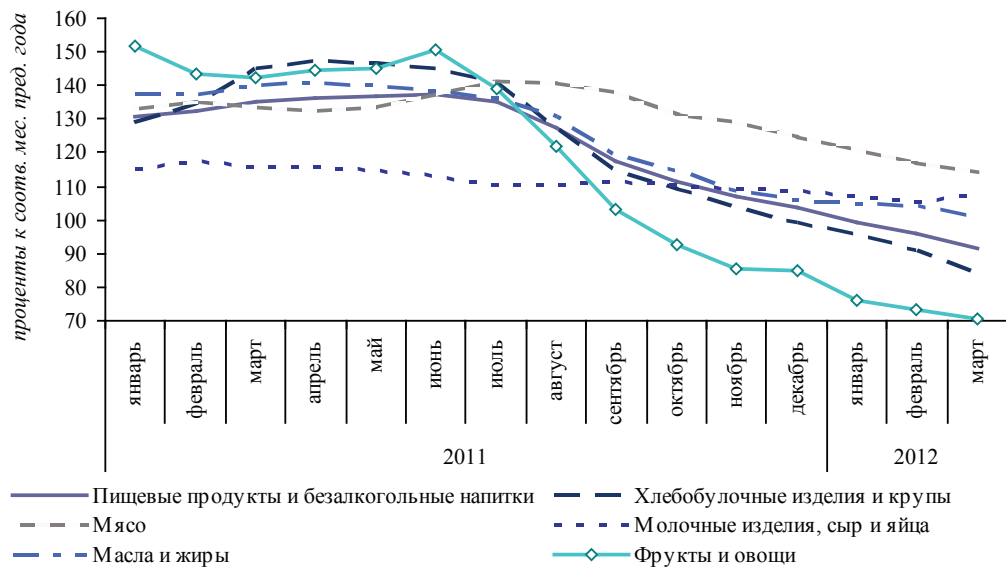
За первый квартал 2011 года индекс потребительских цен составил 100,9 процента (в первом квартале 2011 года – 106,4 процента). В том числе индекс цен на продукты питания составил 99,4 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – 101,2 процента, на непродовольственные товары – 102,6 процента, на платные услуги – 101,6 процента.

#### 2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары

Цены на продовольственные товары в годовом выражении по итогам марта 2012 года снизились на 8,3 процента (за соответствующий период 2011 года цены в годовом выражении выросли на 35,3 процента), товарная

группа «хлебобулочные изделия и крупы» снизилась в цене на 15,8 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта – на 26,9 процента. При этом за первый квартал 2011 года хлебобулочные изделия и крупы подешевели на 3,8 процента, в основном, на фоне сохраняющегося влияния богатого урожая зерновых и других сельскохозяйственных культур в странах-производителях и в республике. Цены на молочные изделия в годовом выражении повысились на 6,4 процента, а на плодоовощную продукцию цены снизились на 29,4 процента.

Рис. 2.1.2. Годовая динамика цен на продовольственные товары



По итогам первого квартала 2012 года цены на плодоовощную продукцию выросли на 3,2 процента, в том числе цены на фрукты выросли на 1,6 процента, овощи подорожали на 3,9 процента. В годовом выражении товарная группа «фрукты и овощи» стала дешевле на 29,4 процента: цены на фрукты снизились на 15,3 процента, овощи подешевели на 34,4 процента.

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

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

В первом квартале 2012 года отмечено повышение потребительских цен на молочную продукцию, которое составило 1,6 процента. В годовом измерении молочная продукция подорожала на 7,3 процента, что на 1,6 п.п. ниже аналогичного показателя декабря 2011 года.

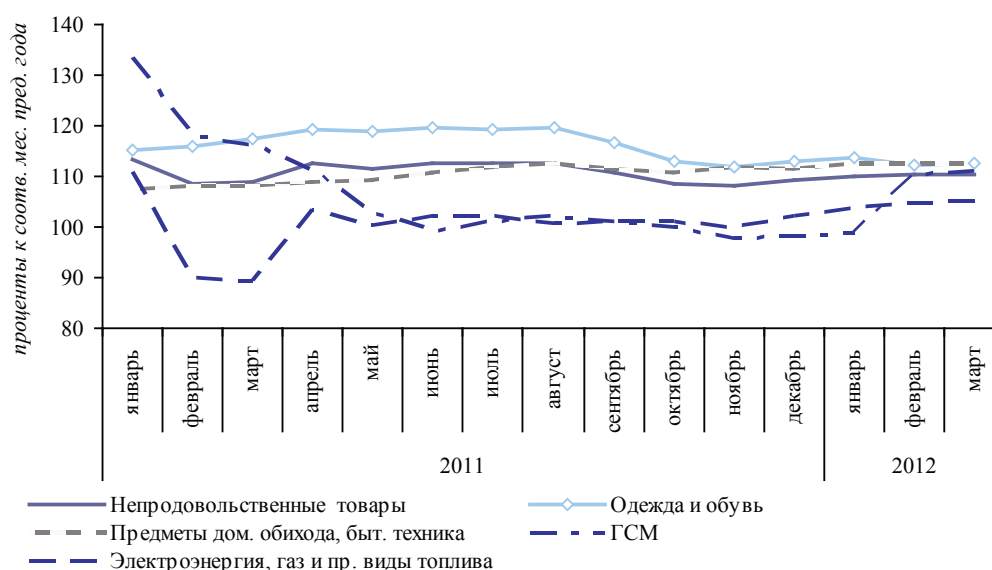
Цены на мясную продукцию по итогам марта 2012 года выросли в годовом выражении на 14,4 процента. С начала 2012 года цены на мясо

начали небольшое снижение (в среднем на 0,1 процента ежемесячно), что, во многом, обусловлено снижением стоимости импортируемого мяса.

### 2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары

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

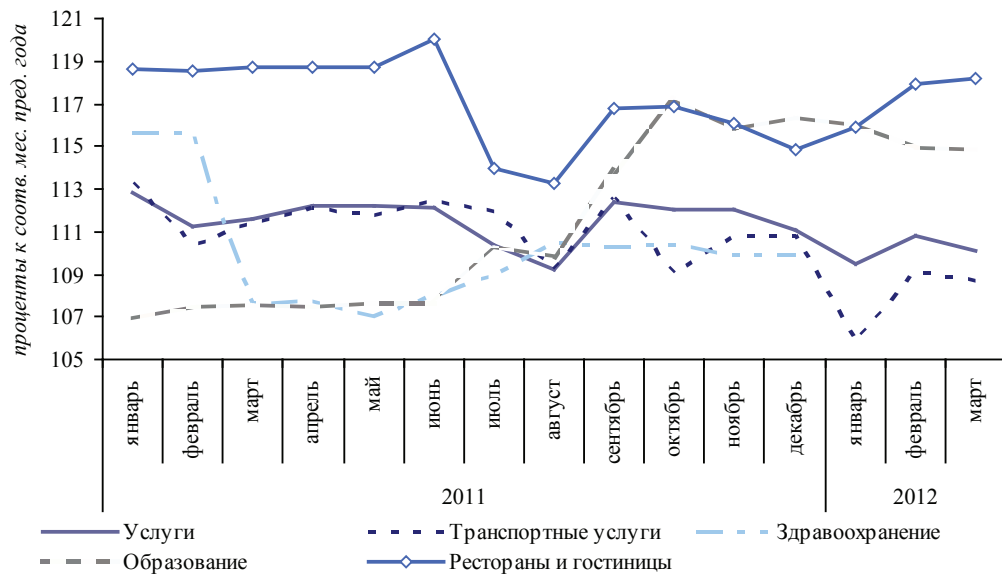
Рис. 2.1.3. Годовая динамика цен на непродовольственные товары



### 2.1.3. Динамика цен на услуги

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

Рис. 2.1.4. Годовая динамика цен на платные услуги

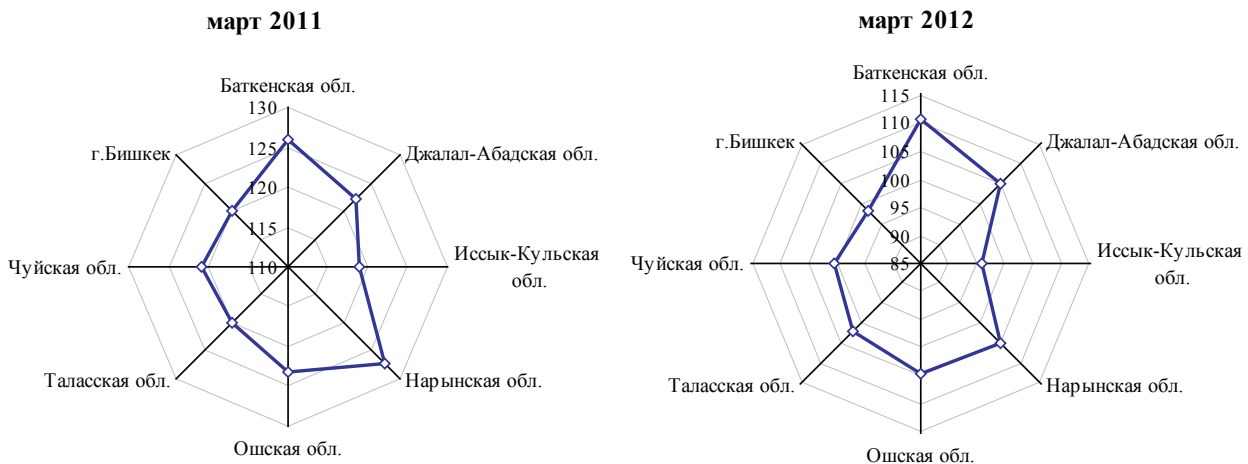


2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах

По итогам марта 2012 года наблюдалось замедление темпов прироста общего уровня потребительских цен во всех областях республики. В Баткенской и Ошской областях цены повысились на 10,5 и 4,6 процента, соответственно, в Джалал-Абадской области – на 4,9 процента, в Таласской области – на 2,0 процента, в Нарынской области – на 5,2 процента. В Чуйской области цены выросли на 0,3 процента, в Иссык-Кульской области индекс цен снизился на 4,3 процента.

В столице республики отмечалось снижение цен на 1,9 процента, при этом продукты питания подешевели на 9,6 процента, алкогольные напитки табачные изделия выросли в цене на 7,9 процента, непродовольственные товары – на 6,3 процента и платные услуги – на 6,8 процента.

Рис. 2.1.5. Годовая динамика ИПЦ в регионах (проценты)





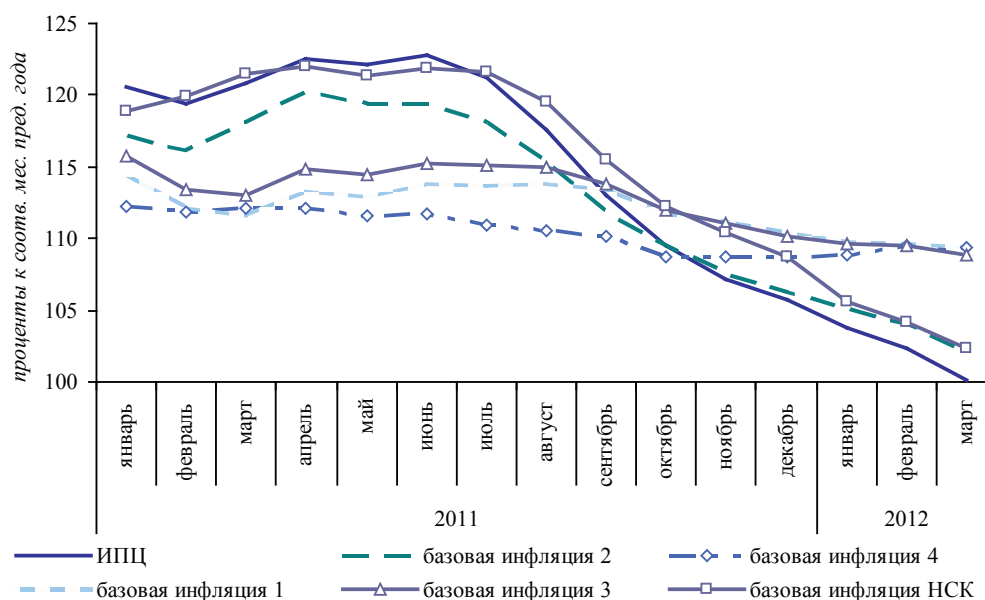
## 2.2. Базовая инфляция

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.

Значение базовой инфляции по методике НСК КР по итогам марта 2011 года составило в годовом выражении 2,3 процента, тогда как «неочищенная» инфляция – 0,2 процента. Следует отметить, что графическое отображение показателя базовой инфляции 4 свидетельствует о том, что определяющим для динамики потребительских цен в республике являются складывающиеся тенденции на продовольственном рынке. Данный показатель имеет стабильную динамику и небольшую дисперсию значений.

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**

В первом квартале 2012 года Правлением Национального банка Кыргызской Республики (далее – Правление НБКР) было принято следующее решение в области денежно-кредитной политики:

В целях оценки текущей ситуации в денежно-кредитной сфере и анализа основных секторов экономики, Правление НБКР 27 февраля 2011 года рассмотрело и одобрило отчет о денежно-кредитной политике за 2011 год (постановление №9/1). Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за 2011 год была направлена в Жогорку Кенеш, Аппарат Президента, Аппарат Правительства, Министерство финансов и Министерство экономики и антимонопольной политики Кыргызской Республики, а также размещена на официальном веб-сайте НБКР.

### **3.2. Основные решения Комитета денежно-кредитного регулирования**

Комитет денежно-кредитного регулирования (далее – КДКР) осуществляет выработку и принятие оперативных решений в денежно-кредитной сфере. КДКР принимает решения еженедельно на основе результатов оценки ситуации, складывающейся на денежном рынке. В обозреваемом периоде объемы операций по регулированию ликвидности в банковской системе определялись КДКР исходя из целей и задач, определенных Правлением НБКР, указанных в Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2012-2014 годы, денежно-кредитной программе на предстоящий период, а также с учетом состояния банковской системы и ситуации в налогово-бюджетной сфере.

В отчетном периоде было проведено 12 заседаний КДКР. Регулирование ликвидности в банковской системе осуществлялось посредством проведения еженедельных аукционов нот НБКР, а также операций по продаже ГЦБ на условиях репо в целях дополнительного изъятия избыточных резервов коммерческих банков.

Принимая во внимание сохраняющиеся инфляционные риски в стране, КДКР в первом квартале 2012 года увеличил индикативный объем нот НБКР в обращении с уровня 1,5 млрд. сомов на конец 2011 года до 2,2 млрд. сомов на конец марта 2012 года.

По итогам первого квартала 2012 года объем продаж нот НБКР составил 8,5 млрд. сомов, объем продаж ГЦБ на условиях репо составил 1,9 млрд. сомов. Объем нот НБКР в обращении на конец марта 2012 года составил 2,1 млрд. сомов. Чистая продажа НБКР долларов США за отчетный период в сомовом эквиваленте составила 1,4 млрд. сомов.

## Глава 4. Прогноз показателя инфляции

### 4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

Согласно базовому сценарию прогноза ВВП на 2012 год, опубликованному в издании «Обзор инфляции в Кыргызской Республике за IV квартал 2011 года», экономический рост в республике ожидался на уровне 5,0 процента. Данный прогноз основывался на предположении о сохранении текущих тенденций в экономике с учетом рисков внешнеэкономического характера: макроэкономический дисбаланс в мировой экономике, начало повышательной динамики цен на товарно-сырьевых рынках и риск повторной рецессии в мировой экономике.

В марте текущего года «Центерра Голд Инк.» объявила о пересмотре прогноза объемов производства на месторождении «Кумтор» на 2012 год, согласно которому в течение 2012 года объем добычи золота планируется на уровне 12,1-12,8 тонн вместо ранее объявленных 17,8-19,4 тонн. Данное сообщение внесло значительные коррективы в прогноз экономического развития страны. Предполагается, что такое снижение объемов производства может отрицательно повлиять на рост экономики, отчисления в бюджет сократятся, что может привести к увеличению дефицита государственного бюджета. Кроме того, указанное сокращение добычи золота приведет к изменению прогноза платежного баланса страны (сокращение объемов экспорта золота, снижение объемов прямых иностранных инвестиций (части реинвестированной прибыли) и доходов по ним, а также в части услуг).

Дополнительным фактором, обусловившим изменение прогноза ВВП, явились данные по сельскому хозяйству за первый квартал 2012 года. Низкие показатели сева, сложившиеся вследствие переноса начала посева на более поздние сроки из-за затянувшихся холодов, отмечаются по всем сельскохозяйственным культурам. Отставание от графика проведения весенне-полевых работ может обусловить снижение будущего урожая вследствие смещения периода созревания на более холодный период и трудностей, связанных с уборкой урожая поздней осенью. Спад производства сельхоз продуктов может спровоцировать рост потребительской импортозависимости и снижение объемов экспорта сельхоз продукции (в 2011 году экспорт сельскохозяйственной продукции занимал 19,6 процента в общем объеме экспорта Кыргызской Республики). При этом, следует отметить, что масштабы ущерба от запоздалого проведения весенне-полевых работ можно оценить в полном объеме лишь по окончании данных работ.

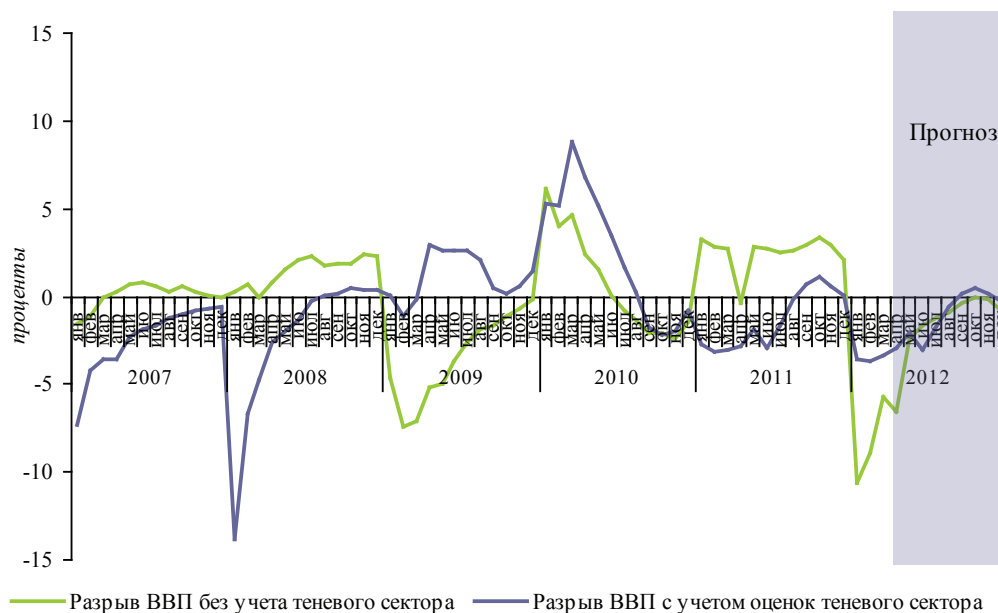
Тяжелые климатические условия и затянувшаяся зима также негативно отражаются на животноводческой отрасли. Следовательно, снижение объема продукции данной отрасли негативно отразится на темпе роста выпуска продукции сельского хозяйства.

В целом, на текущий момент существуют различные оценки прогноза

экономического роста Кыргызской Республики, которые колеблются в диапазоне 1,5-5,0 процента.

В первом квартале 2012 года сложился отрицательный разрыв ВВП с учетом и без учета теневого сектора. Разрыв ВВП, рассчитанный на основе официальных данных НСК КР, оказался в среднем в два раза выше разрыва с учетом оценок теневого сектора. Согласно обновленному прогнозу в 2012 году ожидается превышение потенциального ВВП над его фактическим значением.

Рис. 4.1.1. Прогноз фактического и потенциального ВВП



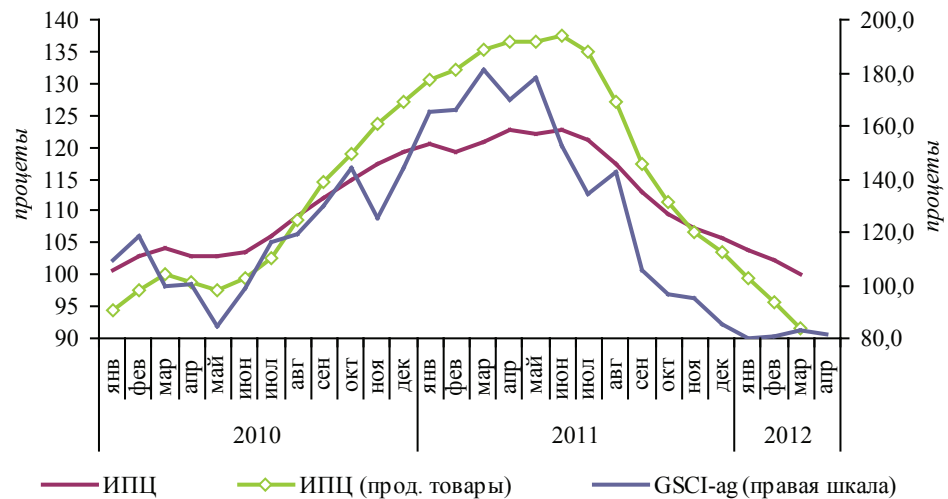
#### 4.2. Прогноз инфляции на 2012 год и II квартал 2012 года

Цены на мировых товарно-сырьевых рынках продолжают оказывать значительное влияние на внутреннюю инфляцию в Кыргызстане, что обусловлено высокой зависимостью потребления от импортных поставок.

В целом в 2012 году сохраняются ожидания роста цен на уровне 8-9 процентов, при умеренном росте цен на продовольственные товары, снижении накопленных инфляционных ожиданий населения и отсутствии каких-либо существенных внешних и внутренних шоков спроса и предложения.

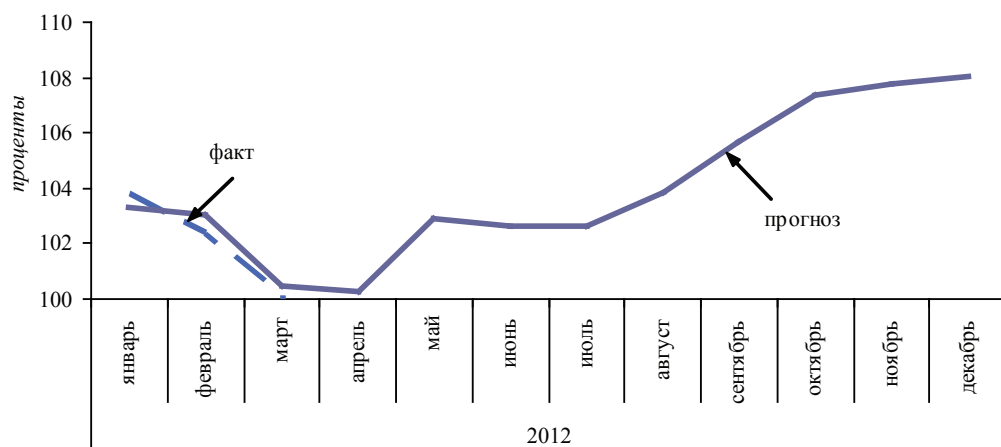
Сохраняется высокая корреляция ИПЦ Кыргызстана (в годовом выражении) и индекса GSCI-ag, что свидетельствует о зависимости внутренней инфляции от цен на мировых товарных рынках.

Рис. 4.2.1. Годовая динамика ИПЦ и индекса GSCIag\*



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

Рис. 4.2.2. Прогноз годового значения инфляции

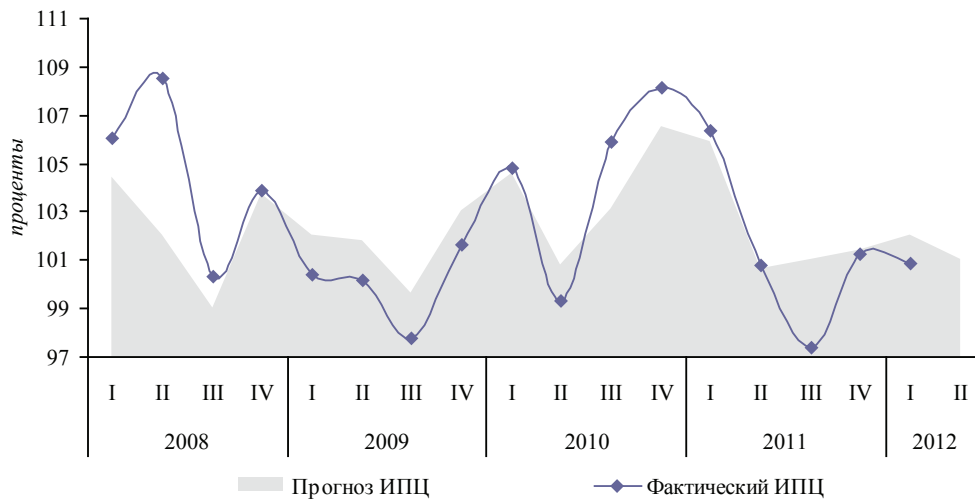


В 2012 году динамика ИПЦ будет характеризоваться значительной волатильностью на фоне неравномерной динамики цен в 2011 году. Так, первое полугодие 2011 года характеризовалось высоким уровнем и умеренной динамикой цен, при этом во втором полугодии уровень цен резко снизился. Вследствие этого в первой половине 2012 года показатель годового изменения цен (текущий месяц к соответствующему месяцу прошлого года) сохранится на низком уровне и ускорится во втором полугодии 2012 года.

Фактический уровень инфляции в первом квартале 2012 года (0,9 процента) сложился ниже прогноза на данный период (2,0 процента), который был опубликован в издании «Обзор инфляции в Кыргызской Республике за IV квартал 2011 года». Основной причиной замедления темпов роста инфляции в первом квартале 2012 года стало более значительное, чем ожидалось, снижение цен на продовольственные товары.

Во втором квартале 2012 года динамика инфляции во многом будет определяться динамикой цен на продовольствие и ГСМ, а также ожиданиями населения относительно перспектив экономического роста и благоприятной предпринимательской среды. Прирост цен во втором квартале 2012 года прогнозируется около 1,0 процента, ожидается, что годовое значение инфляции в этот период будет колебаться от -0,5 до 1,1 процента.

Рис. 4.2.3. Прогноз инфляции на II квартал 2012 года



## Статистическое приложение

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

	2012 год		
	январь	февраль	март
<b>Индекс потребительских цен на товары и услуги</b>	<b>100,8</b>	<b>100,1</b>	<b>100,0</b>
Товары	100,8	99,9	100,0
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	100,7	99,3	99,4
Алкогольные напитки, табачные изделия	100,1	100,9	100,2
Непродовольственные товары	101,3	100,6	100,7
Услуги	100,7	100,7	100,2
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	100,7	99,3	99,4
Хлебобулочные изделия и крупы	98,2	98,7	99,2
мука пшеничная высшего сорта	98,0	99,2	99,4
мука пшеничная первого сорта	94,9	96,9	98,7
хлеб	99,4	99,4	99,3
Мясо	101,9	99,8	98,6
Рыба	102,3	100,0	101,1
Молочные изделия, сыр и яйца	102,1	100,2	98,9
Масла и жиры	100,0	99,5	99,6
Фрукты и овощи	103,6	98,5	101,1
фрукты	100,0	100,8	100,8
овощи	105,1	97,6	101,3
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	101,1	99,3	100,0
сахар	100,8	99,0	100,1
Другие продукты питания	100,9	100,4	99,5
Безалкогольные напитки	101,0	101,1	98,8
Алкогольные и табачные изделия	100,1	100,9	100,2
алкогольные напитки	100,0	101,2	100,0
табачные изделия	100,5	99,9	100,8
Одежда и обувь	101,9	100,2	102,1
одежда	102,2	100,1	100,1
материалы для изготовления одежды	102,6	100,0	100,2
мужская одежда	102,1	100,2	100,1
женская одежда	102,3	99,7	100,2
одежда для детей и новорожденных	102,2	100,3	99,4
чистка, починка и прокат одежды	100,4	102,9	100,1
обувь, включая ремонт	101,2	100,3	106,8
мужская обувь	100,2	99,9	106,4
женская обувь	101,1	100,5	108,3
обувь для детей	102,4	100,3	102,8
ремонт обуви	100,0	100,1	113,2
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива	101,2	100,6	99,2
арендная плата за жилье	100,0	100,0	100,0
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	100,1	100,7	101,3
кирпич	97,0	101,3	101,2
пиломатериалы	98,3	100,1	100,0
цемент	99,5	100,1	100,4
стекло оконное листовое	100,0	101,3	100,0
песок строительный	100,0	101,5	100,0
шифер	106,3	100,0	99,7
услуги по текущему содержанию и ремонту жилых помещений	100,0	100,0	100,2
водоснабжение	99,5	100,0	100,0
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	101,4	100,7	98,9
газ	108,5	100,4	99,3
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	101,0	101,2	100,5
мебель и напольные покрытия	100,1	100,2	99,3
бытовые текстильные изделия	100,9	103,5	100,5
бытовые приборы	100,1	100,6	103,4
стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь	102,3	102,4	100,2
Здравоохранение	101,5	101,4	100,5
Транспорт	99,4	100,3	99,9
покупка автотранспорта	99,8	100,5	99,7
горюче-смазочные материалы	99,4	98,3	99,9
бензин	99,4	98,2	99,7
дизельное топливо	99,9	99,2	102,2
техническое обслуживание и ремонт личных транспортных средств	100,0	100,5	94,3
транспортные услуги	99,3	100,7	100,1
Связь	100,0	100,0	100,0
Отдых, развлечения и культура	100,4	101,1	101,1
услуги по организации культурных мероприятий	100,4	100,3	100,0
газеты, книги и канцелярские товары	100,4	101,2	100,2
Образование	100,3	100,0	100,0
Рестораны и гостиницы	102,9	102,0	100,5
общественное питание	103,0	102,1	100,5
гостиничное обслуживание	100,0	100,1	100,1
Разные товары и услуги	101,1	101,3	100,6
личное обслуживание	101,3	101,4	100,3
предметы личного обихода, не отнесенные к другим категориям	100,0	101,0	103,3
прочие услуги, не отнесенные к другим категориям	100,0	100,0	100,0

Источник: НСК КР



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

	2012 год		
	январь	февраль	март
<b>Индекс потребительских цен на товары и услуги</b>	<b>103,8</b>	<b>102,4</b>	<b>100,2</b>
Товары	102,8	101,0	98,6
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	99,3	95,8	91,7
Алкогoльные напитки, табачные изделия	109,7	110,6	109,8
Непродовольственные товары	110,0	110,3	110,4
Услуги	109,5	110,8	110,1
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	99,3	95,8	91,7
Хлебобулочные изделия и крупы	96,0	91,1	84,2
мука пшеничная высшего сорта	91,0	86,3	79,5
мука пшеничная первого сорта	90,2	82,3	73,1
хлеб	102,2	98,6	92,6
Мясо	120,9	117,0	114,4
Рыба	115,2	114,2	114,5
Молочные изделия, сыр и яйца	107,1	105,2	107,3
Масла и жиры	105,0	104,3	101,2
Фрукты и овощи	76,2	73,5	70,6
фрукты	86,1	85,5	84,7
овощи	72,4	69,0	65,6
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	98,2	93,3	92,1
сахар	84,9	79,2	79,2
Другие продукты питания	107,6	105,4	105,9
Безалкогольные напитки	110,6	110,9	106,7
Алкогoльные и табачные изделия	109,7	110,6	109,8
алкогoльные напитки	108,7	110,0	109,8
табачные изделия	112,2	111,9	109,7
Одежда и обувь	113,8	112,4	112,8
одежда	112,1	111,2	111,1
материалы для изготовления одежды	112,7	112,8	112,7
мужская одежда	111,5	110,6	111,5
женская одежда	111,8	111,2	111,0
одежда для детей и новорожденных	112,9	111,6	110,1
чистка, починка и прокат одежды	110,9	109,9	108,7
обувь, включая ремонт	117,8	114,8	116,1
мужская обувь	125,9	118,0	120,4
женская обувь	116,0	114,1	115,5
обувь для детей	112,0	113,3	112,3
ремонт обуви	110,4	107,9	114,4
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива	103,2	104,5	104,6
арендная плата за жилье	114,8	114,2	114,2
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	107,9	108,9	107,7
кирпич	99,8	101,1	99,3
пиломатериалы	108,0	108,0	105,2
цемент	95,1	96,4	95,1
стекло оконное листовое	107,3	109,5	109,5
песок строительный	117,2	118,9	108,4
шифер	111,3	111,4	111,0
услуги по текущему содержанию и ремонту жилых помещений	95,7	95,7	95,9
водоснабжение	105,8	105,8	105,8
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	103,6	105,0	105,2
газ	99,9	101,4	101,3
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	112,5	112,6	112,7
мебель и напольные покрытия	115,5	113,7	112,4
бытовые текстильные изделия	111,5	115,4	115,0
бытовые приборы	110,7	110,1	113,7
стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь	107,5	110,0	109,8
Здравоохранение	112,0	112,0	111,7
Транспорт	103,4	106,9	106,6
покупка автотранспорта	99,4	99,7	99,4
горюче-смазочные материалы	99,0	110,4	111,1
бензин	99,1	110,6	111,4
дизельное топливо	104,8	115,4	116,2
техническое обслуживание и ремонт личных транспортных средств	100,3	100,8	95,1
транспортные услуги	105,8	109,1	108,7
Связь	103,1	103,1	100,0
Отдых, развлечения и культура	111,6	111,9	111,3
услуги по организации культурных мероприятий	117,3	115,2	113,9
газеты, книги и канцелярские товары	117,0	116,9	113,6
Образование	116,0	114,9	114,8
Рестораны и гостиницы	115,9	117,9	118,2
общественное питание	116,0	118,1	118,5
гостиничное обслуживание	110,0	108,2	108,1
Разные товары и услуги	106,4	107,3	107,5
личное обслуживание	106,5	107,6	107,5
предметы личного обихода, не отнесенные к другим категориям	107,7	107,5	111,1
прочие услуги, не отнесенные к другим категориям	99,0	97,7	95,9

Источник: НСК КР

Таблица 3. Индексы цен и физического объема импорта за январь-февраль 2012 года

Наименование товара	2 мес. 2012	2 мес. 2011	2 мес. 2012	Индексы		
	млн. долл.	млн. долл.	млн. долл.	цена	физ. объем	стоимость
	США n12*р12	США n12*р11	США n11*р11			
	А	В	С	А/В	В/С	А/С
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	155,3	133,4	87,0	1,16	1,53	1,79
Природный газ в газообразном состоянии	36,6	19,2	17,1	1,91	1,12	2,14
Чугун и сталь	23,2	21,1	12,8	1,10	1,65	1,82
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	19,8	37,9	27,6	0,52	1,37	0,72
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	14,1	7,6	10,1	1,87	0,74	1,39
Сахар, изделия из сахара и мед	13,3	16,3	15,1	0,82	1,08	0,88
Удобрения	13,0	8,7	8,1	1,50	1,08	1,61
Мясо и мясопродукты	12,3	10,4	12,5	1,18	0,83	0,98
Зерновые (включая полбу) и суржик, немолотые	11,7	22,3	11,7	0,52	1,91	1,00
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	11,7	11,4	9,9	1,03	1,14	1,17
Неорганические химические вещества	11,2	15,8	4,6	0,71	3,40	2,40
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	10,2	7,9	10,3	1,28	0,77	0,99
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец.назн.	9,3	193,3	15,6	0,05	12,36	0,59
Пластмассы в первичной форме	9,3	8,1	3,8	1,15	2,14	2,45
Резиновые покрышки	9,2	9,4	5,8	0,98	1,60	1,57
Уголь, кокс и брикеты	8,2	7,1	4,7	1,15	1,50	1,73
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	8,0	7,5	7,8	1,06	0,96	1,02
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. кат.	7,5	3,9	4,2	1,96	0,91	1,79
Растительные масла и жиры, сырье, рафинированные или фракционированные	7,4	7,7	4,8	0,96	1,62	1,55
Уплотненная древесина и восстановленная древесина	7,3	6,6	3,7	1,11	1,79	1,99
Овощи и фрукты	6,6	5,1	5,4	1,28	0,96	1,22
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	6,2	8,4	7,0	0,73	1,21	0,88
Изделия из неблагородных металлов, не вкл. в др. кат.	5,4	4,0	3,8	1,32	1,05	1,39
Продукты из зерновых и продукты из муки или крахмала	5,3	5,5	3,4	0,97	1,60	1,55
Машины для перем., сорт., выравн., выемки или бурения грунта	5,2	2,3	4,0	2,26	0,57	1,29
Прочие машины для бурения и проходки	5,2	1,8	2,4	2,85	0,75	2,14
Мука грубого и тонкого помола, пшеничная и суржиковая	5,0	7,4	3,2	0,67	2,32	1,55
Оборудование электросвязи, не вкл. в др. кат.	4,3	0,4	0,3	9,56	1,59	15,24
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	4,1	4,1	3,7	0,99	1,12	1,11
Инструмент ручной и машинный	3,6	2,8	1,5	1,30	1,93	2,51
Пластмассы в непервичной форме	3,5	3,6	2,5	0,97	1,42	1,39
Древесина хвойных пород, распиленная или расщепленная вдоль	3,4	3,3	2,3	1,04	1,44	1,49
Алкогольные напитки	3,1	2,5	2,9	1,25	0,88	1,10
Маргарин и комбижир	2,8	2,7	2,2	1,04	1,26	1,31
Машины для автоматической обработки данных и их узлы	2,6	1,2	1,3	2,19	0,93	2,04
Рыба (неморские млекопитающие), ракообр. моллюски и водные беспозв.	2,5	2,2	1,5	1,13	1,46	1,65
Электротепловые приборы, не вкл. в др. кат.	2,5	1,7	1,2	1,50	1,38	2,06
Минеральные воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	2,4	2,0	2,7	1,19	0,76	0,91
Прицепы и полуприцепы для перевозки грузов	2,4	3,0	0,7	0,81	4,44	3,60
Конструкции и элементы конструкций, не вкл. в др. кат., из чугуна	2,4	2,7	0,8	0,88	3,43	3,01
Медицинская и фармацевтическая продукция	2,1	2,1	1,9	1,04	1,11	1,15
Кофты, пуловеры, кардиганы, жилеты и аналогичные изделия	2,1	1,9	2,0	1,10	0,92	1,01
Табак неготовый; табачные отходы	2,0	1,1	1,6	1,84	0,67	1,24
Автомобили легковые и трансп.средства, предназн. для перевозки людей	1,9	1,6	1,9	1,17	0,82	0,96
Машины для сортировки,просеивания, отделения грунта, камня, руд	1,9	2,6	0,8	0,71	3,17	2,24
Покрывтия для полов	1,8	1,2	1,2	1,51	1,04	1,57
Древесно-волоконистая плита	1,8	1,4	1,4	1,33	0,99	1,31
Различные химические продукты, не вкл. в др. кат.	1,8	1,3	1,5	1,39	0,88	1,22
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	1,8	2,1	0,9	0,86	2,28	1,96
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	1,8	1,9	1,3	0,95	1,37	1,31
Красящие и дубильные вещества и красители	1,7	1,8	1,3	0,98	1,37	1,34
Стекланные емкости; пробки из стекла; стекланные детали для термосов	1,7	1,7	2,0	0,99	0,88	0,88
Медь	1,6	1,7	1,5	0,96	1,13	1,09
Батареи и электроаккумуляторы; их детали	1,6	2,6	1,4	0,60	1,90	1,13
Инсектициды, родентициды, фунгициды, гербициды	1,6	1,4	1,2	1,15	1,10	1,27
Электроаккумуляторы	1,5	1,6	0,9	0,99	1,73	1,71
Бытовые холодильники и морозильники	1,5	1,1	1,1	1,34	1,08	1,44
Глазурованные керамические плитки	1,5	1,5	1,2	1,00	1,23	1,23
Электрораспределительное оборудование, не вкл. в др. кат.	1,5	1,8	1,6	0,85	1,10	0,93
Бытовое стиральное оборудование	1,5	1,3	1,2	1,13	1,07	1,21
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	1,5	1,2	1,0	1,24	1,18	1,46
Изделия из нерудных ископаемых, не вкл. в др. кат.	1,5	1,3	0,7	1,12	1,78	1,99
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики, самоходные	1,4	11,9	5,1	0,12	2,36	0,28
Трансформаторы, электрические	1,4	4,2	0,1	0,33	29,63	9,86
Фильтрующие и очистные машины и оборудование для жидкостей или газов	1,4	0,5	0,5	2,87	0,99	2,85
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	1,4	1,4	1,0	0,98	1,39	1,37
Печи и кухонные плиты, плитки, кипятивники, грили	1,4	0,7	0,7	2,13	0,89	1,90
Текстильная пряжа	1,4	1,3	1,3	1,04	1,03	1,07
Гвозди, винты, гайки, болты, заклепки и т.п. из железа, стали или меди	1,4	1,3	1,4	1,08	0,89	0,97
Посудомойки; машины для наполнения, закупоривания колпачками	1,3	0,7	0,5	1,77	1,46	2,58
<b>Итого по номенклатуре (млн.долл.США)</b>	<b>525,9</b>	<b>680,6</b>	<b>370,5</b>	<b>0,77</b>	<b>1,84</b>	<b>1,42</b>
<b>Итого по номенклатуре (% от общего импорта)</b>	<b>74%</b>		<b>79%</b>			
<b>Всего импорт</b>	<b>710,6</b>		<b>471,1</b>			

По данным НСК в ценах СИФ; в таблице приведены первые 70 крупных статей импорта  
 n - физический объем импорта товара  
 p - расчетная импортная цена товара

Таблица 4. Индексы цен и физического объема экспорта за январь-февраль 2012 года

Наименование товара	2 мес. 2012	2 мес. 2011	2 мес. 2011	Индексы		
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США	цена	физ. объем	стои- мость
	n12*p12	n12*p11	n11*p11			
	A	B	C	A/B	B/C	A/C
Золото, немонетарное (кроме золотых руд и концентратов)	96,3	80,0	255,1	1,20	0,31	0,38
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	15,2	10,6	15,0	1,44	0,70	1,01
Овощи и фрукты	14,5	12,6	21,4	1,15	0,59	0,68
Хлопок	9,5	10,0	3,8	0,95	2,61	2,49
Электрический ток	6,7	5,5	3,3	1,22	1,67	2,04
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	4,5	3,6	2,3	1,22	1,56	1,91
Неорганические химические вещества	4,4	0,7	1,3	6,74	0,51	3,45
Чугун и сталь	3,9	1,2	0,3	3,24	3,49	11,32
Разл.неблаг. металлы, исп. в металлургии, и металлокерамика	3,3	3,3	2,3	1,00	1,42	1,43
Лампы накаливания	3,2	2,9	2,8	1,14	1,03	1,17
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	3,1	2,4	1,6	1,29	1,49	1,92
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назн.	2,9	0,5	0,1	5,66	5,67	32,05
Платья	2,2	2,1	1,8	1,01	1,17	1,18
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	1,5	1,7	1,1	0,93	1,54	1,42
Блузки, кофты и кофты-блузки	1,5	1,6	2,6	0,91	0,62	0,57
Живые животные	1,5	1,2	1,2	1,22	1,02	1,25
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	1,5	1,5	1,7	0,95	0,90	0,86
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	1,4	1,7	1,3	0,85	1,32	1,12
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	1,4	1,2	1,2	1,17	0,99	1,16
Изделия из благородных металлов, не включенные в другие категории	1,2	0,2	0,3	6,16	0,68	4,20
Шкуры крупного рогатого скота или конские шкуры и кожевенное сырье	1,2	0,7	0,6	1,56	1,17	1,83
Металлический лом и отходы благородных цветных металлов, не вкл. др. кат.	1,1	1,0	1,2	1,16	0,83	0,96
Портландцемент, цемент	1,0	1,1	0,0	0,96	27,03	25,82
Продукты из зерновых и продукты из муки или крахмала	0,9	0,8	0,4	1,12	1,86	2,08
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	0,9	0,8	0,9	1,09	0,88	0,96
Пищевые продукты и препараты, не включенные в другие категории	0,9	1,0	0,4	0,85	2,30	1,95
Металлический лом и отходы черной металлургии	0,9	0,7	2,0	1,16	0,37	0,43
Майки, комбинации, нижние юбки, бикини, трусы, ночные рубашки	0,7	0,1	0,2	8,02	0,42	3,38
Инструмент ручной и машинный	0,7	0,2	0,2	2,75	1,58	4,36
Мясо и мясопродукты	0,6	1,2	0,4	0,56	3,05	1,70
Сахар, изделия из сахара и мед	0,6	0,6	0,4	0,94	1,61	1,52
Минеральные воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	0,6	0,4	0,7	1,54	0,52	0,81
Изделия из нерудных ископаемых, не включенные в другие категории	0,6	0,6	0,2	0,97	3,64	3,54
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	0,6	0,5	0,6	1,06	0,87	0,93
Юбки и юбки-брюки	0,6	0,6	0,8	0,98	0,76	0,75
Табак неготовый; табачные отходы	0,6	0,4	1,0	1,49	0,38	0,57
Сыр и творог	0,5	0,7	0,1	0,77	11,73	9,04
Растения и части растений, исп. в парфюм. и фармац. промыш	0,5	0,9	0,1	0,58	6,08	3,49
Арматура и крепления для железнод. и трамв. путей; сигнальное оборудование	0,5	0,0	0,0	35,07	1,03	36,24
Масло и прочие жиры и масла, полученные из молока	0,5	0,4	0,1	1,16	3,56	4,12
Двигатели и моторы, не включенные в другие категории и их детали	0,5	0,8	0,0	0,57	24,65	14,13
Прочее минеральное сырье	0,5	0,8	0,5	0,58	1,62	0,93
Автомобили легковые и трансп.средства, предназн.для перевозки людей	0,4	0,3	0,1	1,35	3,14	4,25
Трансформаторы, электрические	0,4	0,2	0,2	2,51	0,96	2,41
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	0,4	0,5	0,5	0,85	1,06	0,90
Серебро	0,4	0,4	1,6	1,05	0,24	0,26
<b>Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)</b>	<b>196,5</b>	<b>160,2</b>	<b>333,8</b>	<b>1,23</b>	<b>0,48</b>	<b>0,59</b>
<b>Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)</b>	<b>87%</b>		<b>94%</b>			
<b>Всего экспорт</b>	<b>226,8</b>		<b>354,2</b>			

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.

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.

**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 перед 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 предполагает 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.

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

**Список сокращений**

ВВП	Валовой внутренний продукт
ГКВ	Государственный казначейский вексель
ГКВ(y)	Возобновляемый государственный казначейский вексель урегулирования
ГКО	Государственная казначейская облигация
ГП	Государственное предприятие
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
МСХ	Министерство сельского хозяйства
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)
GSCI-ag	Goldman Sachs Commodity Index-agricultural