

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике
II квартал 2004 года**

2 (12)

Август 2004

Бишкек

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Редакционный совет:

Председатель: Ишенбаев М.
Члены совета: Абдуманатов Э.
Цыплакова Л.
Илебаев Н.
Урустемов С.

Ответственный секретарь: Бушман Ю.

По вопросам, связанным с содержанием публикации можно обратиться по адресу:
г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101.

Национальный банк Кыргызской Республики

телефон: (996 312) 669 059

факс: (996 312) 610 730

электронная почта: ybushman@nbkr.kg

Целью издания "Обзор инфляции в Кыргызской Республике" является информирование широкой общественности о целях и результатах денежно-кредитной политики. Издание содержит описание динамики инфляции в разрезе ее составляющих, в региональном разрезе и в целом, анализ факторов инфляции и прогноз инфляции на предстоящий квартал. Публикуется ежеквартально на кыргызском, русском и английском языках.

Последний день обновления данных настоящей публикации: 30июля 2004 года.

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

Издание зарегистрировано Министерством юстиции Кыргызской Республики, свидетельство о регистрации СМИ № 628 от 02.11.2001 года

Подготовлено к печати и отпечатано издательским центром журнала "Банковский вестник"

Бишкек, пр. Чуй, 265 (здание института биологии НАН КР), 3 этаж, каб. 354, 355

Тираж 350 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2004.

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" обязательна.

Издания Национального банка Кыргызской Республики

Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики

Годовой отчет НБКР является полным отчетом о проделанной работе Национального банка за отчетный год. Содержит краткую характеристику результатов изменений функционирования реального сектора экономики, а также описание решений и действий Национального банка в денежно-кредитной сфере. Включает в себя: информацию об экономическом развитии и денежно-кредитной политике, финансовую отчетность, общие сведения о Национальном банке, статистические приложения. Публикуется на кыргызском, русском и английском языках.

Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики

"Бюллетень НБКР" содержит макроэкономические показатели Кыргызской Республики по реальному, финансовому, внешнему секторам, а также - информацию по ценам и социальным показателям. Публикуется ежемесячно на кыргызском, русском и английском языках.

Платежный баланс Кыргызской Республики

"Платежный баланс Кыргызской Республики" отражает тенденции развития внешнего сектора и содержит таблицы с данными по аналитической и нейтральной формам представления платежного баланса, структуре внешней торговли, международным резервам, внешнему долгу, международную инвестиционную позицию Кыргызской Республики. Приводится методика и информационная база составления платежного баланса. Публикуется ежеквартально в январе, мае, июле, октябре на кыргызском, русском и английском языках.

Тенденции развития банковской системы

"Тенденции развития банковской системы" содержат анализ состояния банковской системы Кыргызской Республики с точки зрения эффективности выполнения функций финансового посредника, выявления угроз достижения и поддержания стабильности банковской системы в разрезе ее составных элементов. Публикуется с полугодовой периодичностью на кыргызском, русском и английском языках.

Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики

Издание предназначено для официальной публикации нормативных актов Национального банка с целью информирования коммерческих банков и общественности, пропаганды банковского законодательства Кыргызской Республики. Публикуется один раз в месяц на кыргызском и русском языках.

Пресс-релиз Национального банка Кыргызской Республики

"Пресс-релиз НБКР" содержит хронику событий, относящихся к Национальному банку, и основные данные финансового рынка за неделю. Публикуется еженедельно на кыргызском и русском языках.

По вопросам, связанным с распространением публикаций Национального банка Кыргызской Республики, обращайтесь по адресу:

г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101.

Национальный банк Кыргызской Республики

Отдел внешних и общественных связей

телефон: (996 312) 669 009

факс: (996 312) 610 730

электронная почта: aaibalaeva@nbkr.kg

<http://www.nbkr.kg>

СОДЕРЖАНИЕ

1. ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ	5
2. ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ	7
2.1. СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН	7
2.1.1. ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ	7
2.1.2. НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ	8
2.1.3. УСЛУГИ	8
2.2. ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В РЕГИОНАХ	8
3. ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИИ	10
3.1. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ	10
3.1.1. ДЕНЕЖНАЯ БАЗА	10
3.1.2. АГРЕГАТ М2	10
3.1.3. АГРЕГАТ М2Х	10
3.2. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ	11
3.2.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	11
3.2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ КАЗНАЧЕЙСКИЕ ВЕКСЕЛЯ	11
3.3. ОБМЕННЫЙ КУРС	12
3.4. СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ	13
3.4.1. ВНЕШНИЙ СПРОС	13
3.4.2. ВНУТРЕННИЙ СПРОС	15
3.4.2.1. ЧАСТНОЕ ПОТРЕБЛЕНИЕ	15
3.4.2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ	16
3.4.2.3. ИНВЕСТИЦИИ	16
3.4.3. ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ	16
4. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ	17
4.1. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПРАВЛЕНИЯ	17
4.2. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ КОМИТЕТА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ...	17
4.3. ОЦЕНКА ИНФЛЯЦИИ НА ТРЕТИЙ КВАРТАЛ 2004 ГОДА	18

1. ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

За первое полугодие 2004 года отмечены высокие темпы прироста валового внутреннего продукта, которые составили 9,2 процента, и наибольший вклад в него внесли обрабатывающая промышленность и торговля (3,9 и 2,7 процентных пункта, соответственно). Среди отраслей обрабатывающей промышленности лидировали металлургическое производство и пищевая промышленность. На производство сельского хозяйства приходится 0,5 процентных пункта прироста валового внутреннего продукта.

За второй квартал 2004 года отрицательное сальдо торгового баланса сложилось на уровне несколько меньшем по сравнению с соответствующим периодом прошлого года, при этом объемы товарооборота увеличились более чем на 40 процентов. Высокие темпы роста отмечались по внешнеторговым операциям со странами СНГ. Следует отметить, что темпы роста экспорта опережали темпы роста импорта, при этом увеличение экспорта было достигнуто по всем группам функциональной классификации.

Достаточно сильные колебания курсов основных валют на внешнем финансовом рынке не оказали существенного влияния на курс сома. Учетный курс сома относительно доллара США укрепился на 1,3 процента с начала года, а за соответствующий период 2003 года было отмечено укрепление курса сома на 9,7 процента. Сохранилась тенденция ослабления номинального и реального эффективных курсов национальной валюты, которое составило относительно первого квартала текущего года 1,9 и 0,5 процента, а по сравнению со вторым кварталом 2003 года - 10,6 и 11,8 процента, соответственно. Динамика эффективных курсов сома свидетельствует о том, что ценовая конкурентоспособность кыргызских товаров не ухудшается.

Темпы роста денежных агрегатов относительно соответствующего периода 2003 года несколько снизились. Во втором квартале денежная база росла в основном за счет операций Национального банка, который осуществлял интервенции на валютном рынке и проводил операции с ценными бумагами. Постепенно увеличивается монетизация экономики, что характеризуется отношением денежного агрегата M2X к валовому внутреннему продукту. Коэффициент монетизации составил 16,4 процента на конец первого полугодия 2004 года. Наблюдается рост депозитов и кредитов в банковской системе.

В банковской системе наблюдался во втором квартале 2004 года низкий уровень ликвидности, что обусловило повышенный спрос на рефинансирование и операции СВОП со стороны коммерческих банков. На рынке нот Национального банка во втором квартале 2004 года лишь 2 из 13-ти объявленных аукционов были признаны состоявшимися. Доходность по нотам сформировалась на уровне 4,86 процента, что несколько ниже по сравнению с ее уровнем на начало квартала, который составлял 5,05 процента.

Стоимость заемных сомовых ресурсов по соглашениям на условиях РЕПО возросла с 4,2 - 4,3 процента до 5,6-5,8 процента, а по кредитам в национальной валюте процентные ставки увеличились до 5,8-6 процентов, тогда как на начало квартала они составляли 4,2-4,5 процента. За второй квартал 2004 года доходность государственных казначейских векселей со сроком обращения три месяца увеличилась на 0,61 процентных пункта и сложилась на уровне 5,41 процента. Доходность государственных казначейских векселей со сроком обращения 6 месяцев снизилась на 0,51 процентных пункта или до уровня 6,5 процента. Доходность государственных казначейских векселей со сроком обращения 12 месяцев возросла с 9,21 до 12,69 процента. Средневзвешенный уровень процентных ставок по всем видам ценных бумаг увеличился по сравнению с началом квартала на 0,88 процентных пункта до 9,65 процента.

Во втором квартале 2004 года согласно данным Национального статистического комитета наблюдалось снижение потребительских цен на 0,3 процента, тогда как за соответствующий период прошлого года потребительские цены выросли на 0,5 процента. В третьем квартале 2004 года ожидается дефляция в размере 1-1,1 процента.

2. ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ

2.1. СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

Во втором квартале 2004 года наблюдалось снижение общего уровня цен в результате удешевления сельскохозяйственных культур, в частности овощей, что нехарактерно для данного периода года и ранее не наблюдалось. Согласно данным Национального статистического комитета в рассматриваемом периоде индекс потребительских цен, характеризующий уровень инфляции, снизился на 0,3 процента, тогда как за соответствующий период прошлого года он вырос на 0,5 процента.

2.1.1. ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

В группе продовольственных товаров произошло снижение цен на 1,2 процента, основным фактором которого стало высокое предложение продукции сельского хозяйства в результате богатого урожая, собранного в 2003 году. В частности, овощей в 2003 году было собрано в 1,5 раза больше, чем в 2002 году, что привело к снижению цен на них на 38,5 процента, в то время как за аналогичный период прошлого года было отмечено повышение цен на 11,5 процента. Также зарегистрировано снижение цен на молоко, молочные изделия, сыр и яйца на 7,4 процента в результате сезонного фактора (во втором квартале 2003 года снижение составляло 7,7 процента), масла и жиры - на 2 процента.

Однако, несмотря на общее снижение цен на продовольственные товары, цены на некоторые виды продуктов питания продолжали повышаться, например, рост цен на мясо наблюдается с апреля 2002 года. Мясо за второй квартал 2004 года стало дороже на 3,6 процента (для сравнения - рост цен на мясо во втором квартале 2003 года составлял 2,1 процента). Сезонное повышение цен на фрукты сложилось на уровне 42,3 процента. Цены на сахар и кондитерские изделия выросли на 1,7 процента.

Прирост цен на хлеб и хлебобулочные изделия во втором квартале 2004 года значительно замедлился и составил 0,8 процента по сравнению с 6,7 процентами за первый квартал 2004 года. Причинами роста цен в на товары данной группы стали:

- снижение объемов местного производства зерновых культур. Так, по данным Национального статистического комитета собранный в 2003 году урожай пшеницы (в весе после доработки) был на 12,8 процента меньше уровня 2002 года;

График 2.1: Годовая динамика ИПЦ

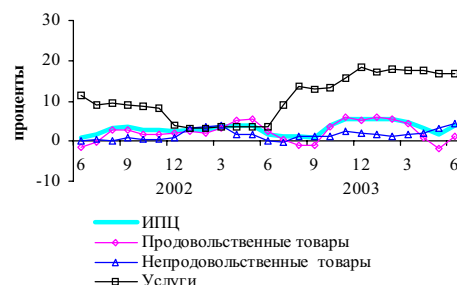


График 2.2: Структура ИПЦ

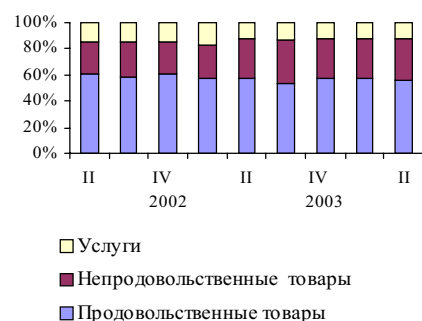


График 2.3а: Годовая динамика цен на продовольственные товары



График 2.3б: Годовая динамика цен на продовольственные товары



- рост цен на продовольственную пшеницу, ввезенную из Казахстана, который начался в сентябре 2003 года и продолжался до мая 2004 года вследствие повышенного спроса на нее со стороны Украины и России.

2.1.2. НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

График 2.4а: Годовая динамика цен на непродовольственные товары

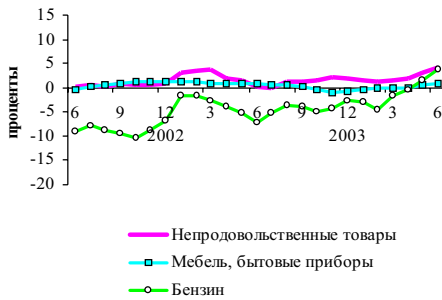


График 2.4б: Годовая динамика цен на непродовольственные товары

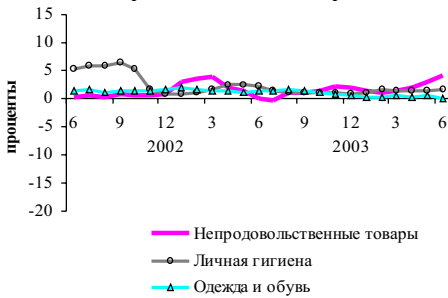
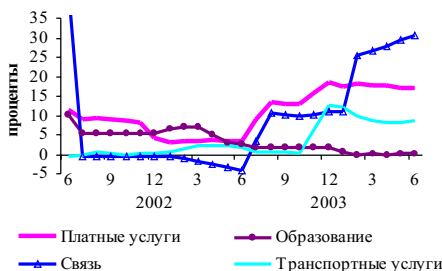


График 2.5а: Годовая динамика цен на платные услуги



График 2.5б: Годовая динамика цен на платные услуги



Индекс цен на непродовольственные товары во втором квартале 2004 года вырос на 1,4 процента. Источником роста цен стало повышение цен на строительные материалы, которое составило 35,9 процента. Также среди непродовольственных товаров подорожали бытовые инструменты на 2,2 процента, бытовые текстильные изделия - на 0,5 процента, стеклянные изделия, столовые приборы - на 0,5 процента.

В мае 2004 года было принято постановление Правительства Кыргызской Республики, согласно которому ставки акцизного налога на бензин были снижены с 1500 до 1000 сомов за тонну, однако данная мера не привела к снижению цен на рынке нефтепродуктов. Цены на бензин во втором квартале 2004 года выросли на 0,1 процента.

На остальные непродовольственные товары отмечается снижение цен. Так, цены на твердое топливо снизились на 3,7 процента, на медикаменты, лечебное оборудование - на 1,1 процента, на обувь - на 0,8 процента, газеты, книги и канцелярские товары - на 0,7 процента, одежду - на 0,2 процента.

2.1.3. УСЛУГИ

Индекс цен на платные услуги населению снизился на 0,8 процента, что произошло вследствие снижения цен на ритуальные услуги на 21,8 процента и тарифов на услуги железнодорожного транспорта на 1,9 процента.

2.2. ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В РЕГИОНАХ

Во втором квартале 2004 года динамика цен по областям не была однонаправленной. Наибольшее повышение потребительских цен произошло в Иссык-Кульской и Баткенской областях - на 1,2 и 1,1 процента, соответственно. Это было обусловлено динамикой цен на продукты питания. Рост потребительских цен на 0,6 процента был отмечен в Таласской области, где цены на

продовольственные товары выросли на 1,7 процента, платные услуги - на 1,3 процента.

Наибольшее снижение потребительских цен отмечено в Джалал-Абадской области: оно составило 1,6 процента, при этом цены на продовольственные товары снизились на 1,6 процента, на непродовольственные товары - на 2,2 процента. В Ошской области снижение общего уровня цен составило 0,7 процента в результате удешевления продуктов питания на 1,3 процента. В городе Бишкек в целом цены снизились на 0,2 процента, в том числе цены на продовольственные товары снизились на 1,5 процента, платные услуги - на 1,4 процента, а непродовольственные товары подорожали на 2,4 процента.

График 2.6а: Годовая динамика ИПЦ по областям

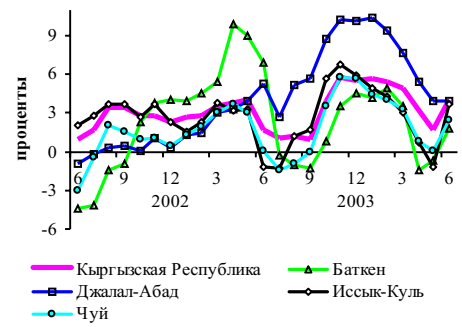
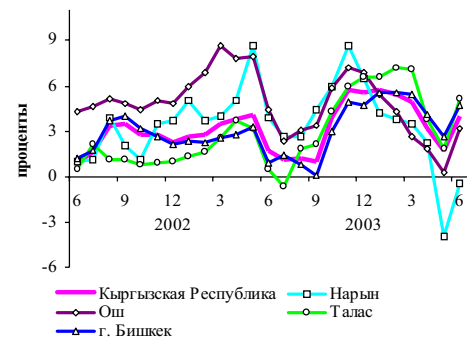


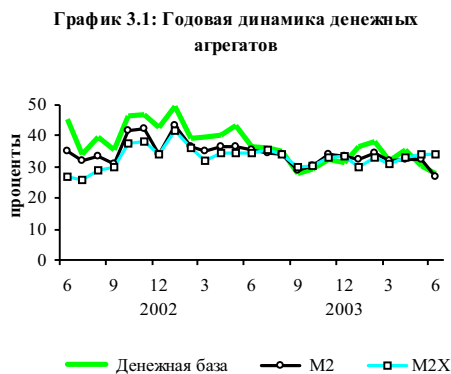
График 2.6б: Годовая динамика ИПЦ по областям



3. ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИИ

3.1. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

3.1.1. ДЕНЕЖНАЯ БАЗА



Денежная база¹ за второй квартал 2004 года увеличилась на 3,9 процента. Темп прироста денежной базы за 12 месяцев (июнь 2004 года к июню 2003 года) снизился и составил 28 процентов. Прирост денежной базы за второй квартал 2004 года составил 408,8 млн. сомов, из них операции Национального банка обеспечили прирост в размере 377,6 млн. сомов, и операции бюджета - 31,2 млн. сомов. Вклад валютных интервенций Национального банка в увеличение денежной базы составил 264 млн. сомов, проведение операций с ценными бумагами увеличило денежную базу на 96,9 млн. сомов. Объем денег в обращении вырос за второй квартал 2004 года на 4 процента, а за 12 месяцев - на 27,3 процента.

3.1.2. АГРЕГАТ M2

Агрегат M2 за второй квартал 2004 года вырос на 2,7 процента, а за 12 месяцев он увеличился на 26,9 процента. Наблюдалось снижение темпов его прироста, составившее за первый квартал 2004 года 4,3 процента и за второй квартал 2003 года - 6,9 процента.

3.1.3. АГРЕГАТ M2X

Денежный агрегат M2X по текущему обменному курсу увеличился за второй квартал 2004 года на 5,7 процента. Прирост депозитной базы² коммерческих банков на 9,5 процента способствовал увеличению агрегата M2X. При этом произошли существенные изменения в динамике ее составляющих по сравнению с первым кварталом текущего года, когда депозиты в национальной валюте выросли на 9 процентов, а депозиты в иностранной валюте сократились на 0,6 процента. Во втором квартале депозиты в иностранной валюте увеличились на 17,5 процента, в то время как по депозитам в национальной валюте отмечено сокращение на 2,1 процента.

В структуре денежной массы M2X произошли следующие изменения:

- доля наличных денег вне банков сократилась до 62,3 процента (на 01.01.2004 - 63,6 процента);
- доля депозитов в национальной валюте сократилась до 11,8 процента (на 01.01.2004 - 12,1 процента);

¹ Без учета депозитов коммерческих банков в иностранной валюте.

² С учетом коммерческих банков, у которых отозвана лицензия, но процесс ликвидации не завершен.

- доля депозитов в иностранной валюте увеличилась до 25,9 процента (на 01.01.2004 - 24,3 процента).

Можно отметить увеличение чистого внутреннего кредита, что позволяет сделать вывод об увеличении роли кредитования реального сектора в формировании денежной массы.

3.2. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

3.2.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Во втором квартале 2004 года ситуация на денежном рынке развивалась на фоне невысокого уровня ликвидности в коммерческих банках, в результате чего средний уровень процентных ставок на всех сегментах денежного рынка был выше, чем в предыдущем квартале. Стоимость заемных сомовых ресурсов по соглашениям на условиях РЕПО возросла до 5,6-5,8 процента с 4,2-4,3 процента на начало квартала, а по кредитам в национальной валюте процентные ставки увеличились до 5,8-6 процентов, тогда как на начало квартала они составляли 4,2-4,5 процента.

На валютном сегменте межбанковского кредитного рынка во втором квартале активность коммерческих банков несколько снизилась. Соответственно, ставки процента изменялись в диапазоне от 6 до 11 процентов (для сравнения диапазон ставок процента в первом квартале текущего года составил 4,5 - 11,2 процента). При этом, ставки процента по кредитам в иностранной валюте традиционно были выше, чем ставки процента по кредитам в национальной валюте, в связи с более длительными сроками размещения. Уровень ставок по операциям СВОП также повысился с 4,85 процента в первом квартале до 5,84 процента во втором квартале 2004 года.

На рынке нот Национального банка во втором квартале 2004 года лишь 2 из 13-ти объявленных аукционов были признаны состоявшимися: один аукцион - в мае, один аукцион - в июне. На этих аукционах доходность сформировалась на уровне 4,87 и 4,86 процента, которая несколько снизилась по сравнению с началом квартала (5,05 процента).

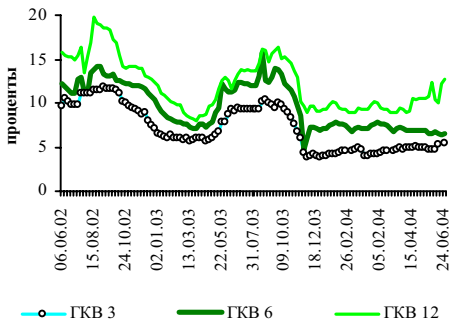
3.2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ КАЗНАЧЕЙСКИЕ ВЕКСЕЛЯ

Снижение остатков свободных денежных средств во втором квартале обусловило сокращение спроса коммерческих банков на казначейские векселя. Министерство



финансов уменьшило объемы эмиссии этих ценных бумаг и изменило структуру продаж в сторону векселей с наибольшим сроком обращения. Поэтому доходность векселей со сроком обращения 12 месяцев повысилась на 3,48 процентных пункта и на конец июня достигла 12,69 процента. Доходность бумаг с шестимесячным сроком обращения продолжала снижаться в связи с уменьшением их доли в объеме продаж на фоне сохраняющейся структуры спроса. Доходность по трехмесячным векселям находилась в диапазоне 4,68-5,29 процента и лишь в конце квартала она повысилась до уровня 5,41 процента под влиянием изменения структуры эмиссии.

График 3.3: Динамика доходности ГКВ



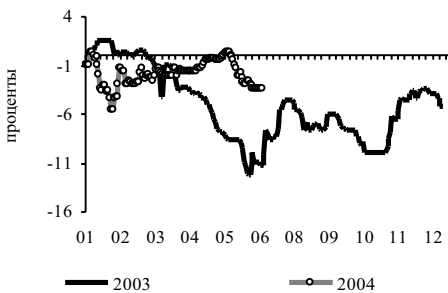
За второй квартал 2004 года доходность государственных казначейских векселей со сроком обращения три месяца увеличилась на 0,61 процентных пункта и сложилась на уровне 5,41 процента. Доходность государственных казначейских векселей со сроком обращения 6 месяцев снизилась на 0,51 процентных пункта и достигла уровня в 6,5 процента. Доходность государственных казначейских векселей со сроком обращения 12 месяцев возросла с 9,21 до 12,69 процента. Средневзвешенный уровень процентных ставок по всем видам ценных бумаг увеличился по сравнению с началом квартала на 0,88 процентных пункта до 9,65 процента.

3.3 ОБМЕННЫЙ КУРС

В апреле-мае отмечалось увеличение спроса на иностранную валюту со стороны коммерческих банков в связи с необходимостью оплаты контрактов клиентов. Кроме того, укрепление курса доллара, которое наблюдалось на внешних финансовых рынках, обусловило его укрепление на внутреннем рынке. Однако, в июне оно сменилось на укрепление курса кыргызского сома относительно доллара под воздействием сезонного притока иностранной валюты, обусловленного экспортом продукции сельского хозяйства и началом туристического сезона, а также снижения спроса на иностранную валюту, связанного со спадом деловой активности импортеров. Таким образом, за второй квартал текущего года обменный курс сома по отношению к доллару США окреп лишь на 1,27 процента по сравнению с 9,67 процентами за соответствующий период 2003 года.

Общий объем операций на межбанковских валютных торгах во втором квартале текущего года составил 25,16 млн. долларов, сократившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 3,3 процента. При этом сделки между коммерческими банками составили 19,47 млн. долларов или 77,4 процента общего объема, а операции Национального банка по покуп-

График 3.4: Темпы прироста курса доллара на межбанковском валютном рынке за 2003-2004 годы



ке/продаже валюты - 5,69 млн. долларов или 22,6 процента. Динамика курса европейской валюты относительно сома формировалась, главным образом, под влиянием колебаний на международных финансовых рынках. За второй квартал 2004 года учетный курс евро относительно сома снизился на 1,2 процента.

Во втором квартале 2004 года не наблюдалось резких колебаний номинального эффективного курса сома. Так, на конец квартала его значение снизилось по сравнению с началом квартала на 0,1 процента. Среднее значение индекса по отношению к показателю второго квартала 2003 года выросло на 10,6 процента, то есть наблюдалось его ослабление. Ситуация на мировых валютных рынках определяла динамику номинального эффективного курса сома.

Индекс реального эффективного обменного курса за второй квартал 2004 года вырос на 0,5 процента, его среднее значение относительно соответствующего периода 2003 года выросло на 11,8 процента. Динамика реального эффективного курса сома объясняется относительно низкими темпами инфляции в республике по сравнению с инфляцией в странах основных торговых партнеров.

Гр. 10, Гр. 11

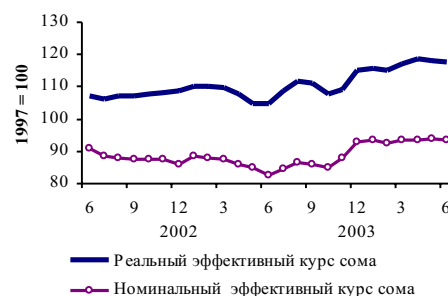
3.4. СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ

3.4.1. ВНЕШНИЙ СПРОС

Сальдо внешней торговли Кыргызской Республики, по предварительным данным, во втором квартале 2004 года сложилось отрицательным в размере 36,7 млн. долл. США, против его дефицита в размере 41 млн. долл. США в аналогичном периоде прошлого года. В анализируемом периоде внешнеторговый оборот составил 384,3 млн. долларов США, что на 41,4 процента больше внешнеторгового оборота, который был зафиксирован во втором квартале 2003 года (271,7 млн. долларов США). Товарооборот со странами СНГ увеличился на 48,6 процента, а со странами дальнего зарубежья - на 34,8 процента.

Экспорт товаров в ценах ФОБ в отчетном квартале 2004 года составил 173,8 млн. долларов США, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года на 50,6 процента. В страны СНГ экспорт вырос на 61,7 процента, а в страны дальнего зарубежья - на 45 процентов. В рассматриваемом периоде экспорт золота возрос с 46,4 млн. долларов США до 71,4 млн. долларов США, в основном за счет повышения цены золота. Экспорт без учета золота вырос на 48,4 процента, что было обусловлено возросшими объемами поставок таких товаров, как сахар, неорганические химичес-

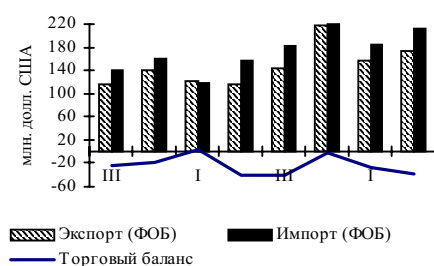
График 3.5: Индексы эффективного курса сома



кие вещества, овощи свежие, строительные материалы, в том числе, стекло.

Что касается функциональной структуры экспорта, то в отчетном периоде произошел рост всех функциональных групп экспорта. Удельный вес промежуточных товаров составил 49,3 процента против 50,1 процента во втором квартале 2003 года, потребительских товаров 21,5 процента, энергопродуктов 11,2 процента и инвестиционных товаров 4,6 процента. Рост экспорта потребительских товаров на 79,1 процента произошел в результате увеличения экспорта швейных изделий, овощей свежих и молока и молочных продуктов. Экспорт энергопродуктов вырос на 33,2 процента, что связано с увеличением экспорта авиакеросина и электроэнергии. Объем экспорта промежуточных товаров вырос в анализируемом периоде на 48,4 процента, где определяющее влияние оказало увеличение экспорта золота, частей и принадлежностей машин и строительных материалов, главным образом, шифера, цемента и стекла.

График 3.6: Торговый баланс



В географическом распределении экспорта товаров продолжают преобладать страны дальнего зарубежья, на долю которых пришлось 63,9 процента. Наибольший объем экспорта, помимо ОАЭ и Швейцарии, куда экспортируется, главным образом, золото, пришелся на Канаду, Китай и Турцию. Экспорт в Канаду составил 11,5 млн. долларов США, в котором более 98 процентов представлено авиационным керосином. Экспорт в страны СНГ увеличился на 61,2 процента и составил 62 млн. долларов США. При этом доля стран СНГ в общем объеме всех экспортных поставок составила 36,1 процента. Основными экспортными партнерами среди стран СНГ продолжают оставаться Россия, Казахстан, Узбекистан. В анализируемом периоде зафиксировано увеличение экспорта товаров в Таджикистан на 51,1 процента, которое обусловлено в основном ростом поставок строительных материалов, в частности, шифера. На 90,8 процента выросли экспортные поставки в Казахстан, причиной чему является наращивание объемов вывоза в соседнюю республику строительных материалов (цемента, шифера и стекла).

Импорт товаров в ценах ФОБ, по предварительным данным, сложился в размере 210,5 млн. долларов США и вырос на 34,6 процента. Увеличение объемов импорта произошло как из стран СНГ (на 43 процентов), так и из стран дальнего зарубежья (на 22,8 процента). Рост импорта произошел по всем статьям функциональной классификации. Наиболее крупными статьями импорта во втором квартале 2004 года стали потребительские товары и

энергопродукты, их удельный вес составил 32,9 и 24,5 процента, соответственно. Импорт промежуточных товаров в анализируемом периоде увеличился на 32,8 процента и составил 75,9 млн. долларов США. Рост притока товаров по этой категории произошел по таким видам товаров как фармацевтическая продукция, ткани синтетические, пиво и легковые автомобили. Импорт энергопродуктов вырос на 42,7 процента, что связано, в частности, с увеличением приобретения нефтепродуктов для последующего их реэкспорта.

В географическом распределении импорта 60,6 процента приходится на страны СНГ. Наибольшую долю занимают Россия и Казахстан. Импорт из России вырос на 42,9 процента за счет увеличения поставок в республику автомобильного бензина, авиационного керосина, лакокрасочной продукции и пиломатериалов. Из Казахстана импорт увеличился на 46 процентов, что объясняется ростом объемов поступлений нефтепродуктов, шин, пива и растительного масла. Среди стран дальнего зарубежья основными поставщиками товаров, как и прежде, остаются Китай, Германия, Турция и США.

3.4.2. ВНУТРЕННИЙ СПРОС

Устойчивый рост денежных агрегатов подкрепляется высоким спросом на национальную валюту. В целом происходит усиление деловой активности, что характеризуется количеством вновь зарегистрированных юридических лиц, расширением кредитования реального сектора экономики. Создание новых производственных возможностей отражает статистика производства валового внутреннего продукта. Золоторудный комбинат "Кумтор", хотя и сохраняет высокую значимость для экономики, перестал вносить наибольший вклад в рост производства валового внутреннего продукта.

3.4.2.1. ЧАСТНОЕ ПОТРЕБЛЕНИЕ

По предварительным данным Национального статистического комитета денежные доходы населения за первое полугодие 2004 год выросли на 10,7 процента по сравнению с соответствующим периодом 2003 года. При этом реальный располагаемый доход вырос на 6,4 процента. Денежные расходы населения увеличились на 12 процентов, а розничный товарооборот вырос на 16 процентов.

3.4.2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ

Доходы государственного бюджета за первое полугодие 2004 года выросли на 15,2 процента относительно соответствующего периода прошлого года. Соответственно, расходы государственного бюджета увеличились на 15,7 процента. Темп прироста расходов на выплату заработной платы составил 17,9 процента. Объемы субсидий государственным предприятиям практически не изменились. На капитальные вложения и ремонт было направлено средств на 34,3 процента больше, чем за соответствующий период 2003 года.

3.4.2.3. ИНВЕСТИЦИИ

Согласно оперативной информации Национального статистического комитета объем инвестиций за первое полугодие 2004 года увеличился на 23,1 процента в сопоставимых ценах по сравнению с соответствующим периодом 2003 года.

3.4.3. ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

Валовой внутренний продукт за первое полугодие 2004 год по предварительным данным Национального статистического комитета увеличился на 9,2 процента. Прирост промышленной продукции составил 18,1 процента, из них на производство предприятия "Кумтор" приходится 5,9 процентных пункта. Наибольший рост отмечен в обрабатывающей промышленности, в которой определяющую роль играют продукция металлургического производства и производство пищевых продуктов. Вклад обрабатывающей промышленности в производство валового внутреннего продукта составил 3,9 процентных пункта. Увеличилось производство электрической энергии, газа и воды, наметилось определенное оживление строительства. Производство продукции сельского хозяйства также увеличилось и обеспечило прирост валового внутреннего продукта на 0,5 процентных пункта. Сохраняется тенденция роста зарегистрированных юридических лиц, так, за первое полугодие текущего года прирост составил 5,1 процента.

4. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ

4.1. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПРАВЛЕНИЯ

Постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики № 7/4 от 31 марта 2004 года "О Годовом отчете Национального банка Кыргызской Республики за 2003 год" утвержден годовой отчет, в котором раскрывается деятельность Национального банка в отчетном периоде, а также финансовая отчетность, подтвержденная независимым аудитором.

Постановлением Правительства и Национального банка Кыргызской Республики № 241/35/4 от 9 апреля 2004 года принято "Совместное заявление Правительства и Национального банка Кыргызской Республики об основных направлениях экономической политики на 2004 год".

Постановлением Правления Национального банка Кыргызской Республики № 12/3 от 19 мая 2004 года "Об обменном курсе доллара, применяемом для расчета обязательных резервных требований" значение курса доллара США для расчета обязательных резервных требований на период с 31 мая по 3 октября 2004 года установлено в размере 42,5 сома за доллар США.

4.2. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ КОМИТЕТА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Комитет по денежно-кредитному регулированию осуществляет выработку и принятие оперативных решений в денежно-кредитной сфере. Решения принимаются комитетом еженедельно.

1. Объем нот Национального банка со сроком обращения 28 дней, размещаемых на аукционе, был установлен на уровне 4 млн. сомов (апрель - май) и 2 млн. сомов (июнь).

2. Национальный банк выдавал краткосрочные кредиты "овернайт", общий объем¹ которых составил 3416,4 млн. сомов.

3. Проводились операции РЕПО по покупке ценных бумаг, объем которых составил 238,7 млн. сомов. Данные операции были направлены на расширение ликвидности коммерческих банков. Объем продажи ценных бумаг с целью изъятия ликвидности составил 55 млн. сомов.

¹ За первый квартал 2004 года объем кредитов "овернайт" составил 834,8 млн. сомов, за второй квартал 2003 года - 1192,35 млн. сомов.

4. Объем чистой покупки² Национального банка во втором квартале 2004 года составил 4,49 млн. долларов США. Объем операций СВОП между Национальным банком и коммерческими банками составил 2,29 млн. долларов США.

4.3. ОЦЕНКА ИНФЛЯЦИИ НА ТРЕТИЙ КВАРТАЛ 2004 ГОДА

По итогам первого полугодия инфляция сложилась несколько ниже, чем за соответствующий период 2003 года. При общем снижении темпов прироста потребительских цен динамика индивидуальных цен (цен на отдельные товары) остается неоднородной. Стабилизировалась ситуация на рынке зерна, однако наблюдается определенный дефицит мяса на внутреннем рынке. По-прежнему, сильное влияние на инфляцию оказывают административно регулируемые цены.

Основные предположения по оценке инфляции на третий квартал 2004 года:

- на протяжении длительного времени сохраняются высокие цены на нефть, что создает предпосылки для повышения цен на горюче-смазочные материалы;
- сохранится тенденция роста цен на мясо, обусловленная повышенным внешним спросом на скот;
- возможно произойдет снижение оптовых цен на зерно вследствие поступления зерна нового урожая, что найдет отражение в розничных ценах на муку;
- произойдет изменение тарифов на электрическую энергию;
- покупательная способность национальной валюты на внешнем рынке будет формироваться динамикой цен и состоянием торгового баланса;
- сохранится устойчивый высокий спрос на национальную валюту.

Основным риском оценки инфляции является сезонный фактор и ситуация на некоторых товарных рынках. За третий квартал 2004 года дефляция оценивается в раз-мере 1,0-1,1 процента.

² Чистая покупка в первом квартале 2004 года составила 800 тыс. долларов США. Объем операций СВОП за второй квартал в 2,3 раза превысил показатель за первый квартал 2004 года.