

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике**

I квартал 2011 года

Апрель 2011

Бишкек

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Редакционный совет:

Председатель: Чокоев З.Л.
Члены совета: Урустемов С.А.
Исакова Г.А.
Ыктыбаев А.Э.

Ответственный секретарь: Айдарова А.К.

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

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

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

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

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

Последний день обновления данных настоящей публикации: 24 апреля 2011 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, 2011.

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.....	9
1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере.....	11
1.3. Внешнеэкономические условия.....	16
1.4. Валютный 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.....	24
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.....	28
ГЛАВА 4. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ.....	30
4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции.....	30
4.2. Прогноз инфляции на 2011 год и II квартал 2011 года.....	32
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ.....	35
ГЛОССАРИЙ.....	39
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	43

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 2011 года, объем ВВП в текущих ценах составил 46,6 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 0,4 процента, в то время как в январе-марте 2010 года объем ВВП вырос на 16,8 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП в первом квартале 2011 года вырос на 1,8 процента (по итогам первого квартала 2010 года прирост аналогичного показателя составлял 8,9 процента). Дефлятор ВВП по предварительным данным за первый квартал 2011 года сложился на уровне 14,0 процента против 2,9 процента в январе-марте 2010 года.

Изменения в структуре ВВП по видам расходов за 2010 год¹ свидетельствуют о том, что снижение объемов производства, прежде всего, обусловлено снижением валовых накоплений, на фоне сокращения инвестиций в основной капитал.

Таблица 1.1.1. Реальные темпы прироста ВВП по расходам

(квартал/период к соответствующему кварталу/периоду предыдущего года, проценты)

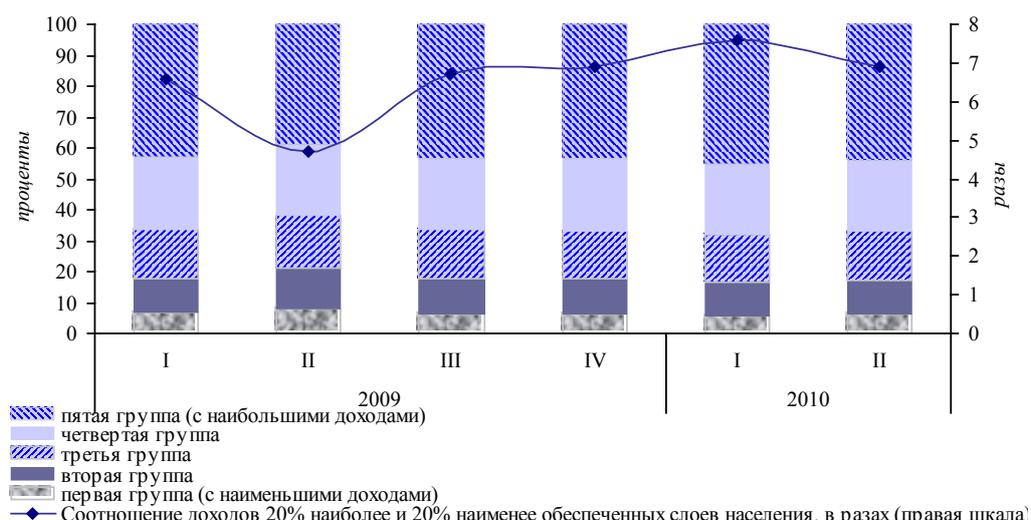
	2009				2009	2010				2010
	I	II	III	IV		I	II	III	IV	
Использованный ВВП	98,6	99,9	104,8	105,2	102,9	116,8	94,8	91,7	98,4	98,6
Конечное потребление	85,6	78,7	94,1	91,9	88,1	101,8	105,2	104,7	103,5	103,9
Индивидуальное потребление	84,6	76,8	93,9	90,1	86,9	101,9	105,6	104,9	103,9	104,1
Домашних хозяйств	83,0	73,5	93,4	88,6	85,4	102,1	106,4	105,3	104,4	104,6
НКООДХ	101,8	99,4	97,8	102,6	100,4	102,7	101,5	101,8	101,9	102,0
Государственных учреждений	98,7	101,3	100,4	101,5	100,7	99,8	100,9	101,2	100,2	100,5
Коллективное потребление	100,1	101,7	97,2	107,6	102,4	100,8	102,0	102,7	101,2	101,7
Валовое накопление	76,1	89,3	91,6	108,9	95,1	86,1	92,2	85,8	109,6	95,5
Экспорт	109,4	118,6	91,5	87,2	98,9	132,1	78,3	86,9	96,7	95,8
Импорт	83,7	80,0	78,9	80,7	80,6	100,4	98,6	101,7	104,7	101,6

Источник: НСК КР

Дифференциация доходов населения по-прежнему остается высокой. Распределение общего объема денежных доходов по пяти группам населения складывается в пользу высокодоходных групп. Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы по первого полугодия 2010 года составила 43,8 процента от общего объема доходов населения, увеличившись на 5,2 п.п. по сравнению с этим показателем в 2009 году. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения выросла на 2,2 п.п. и составила 6,9 процента.

¹ Здесь и далее по тексту: ссылка на более ранние периоды времени обусловлена отсутствием данных за первый квартал 2011 года.

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



По предварительным данным за первый квартал 2011 года отмечен рост притока денежных средств физических лиц по системам денежных переводов. Общий объем чистого притока в январе-марте 2011 года вырос на 35,1 процента, в то время как в январе-марте 2010 года приток денежных переводов вырос по сравнению с аналогичным показателем 2009 года на 30,9 процента. Основная доля денежных переводов поступает из стран СНГ (Россия – 94,0 процента, Казахстан – 1,5 процента), из стран дальнего зарубежья поступило 4,5 процента от общего объема притока денежных средств физических лиц.

Таблица 1.1.2. Денежные переводы физических лиц по системам денежных переводов
(млн. долларов США)

	2008	2009	2010	янв.-мар. 2010	янв.-мар. 2011**
Сальдо	1 138,2	893,2	1 124,9	192,2	259,7
Приток	1 205,5	966,7	1 252,6	211,3	296,4
Страны СНГ	1 141,4	894,4	1 199,3	198,0	283,0
Казахстан	27,9	31,4	35,0	5,5	4,5
Россия	1 113,5	862,9	1 164,3	192,4	278,6
Прочие	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Страны дальнего зарубежья	64,1	72,3	53,3	13,3	13,4
Бельгия	0,5	0,5	0,2	0,1	0,1
Великобритания	1,8	1,4	1,4	0,3	0,4
Германия	0,2	0,7	9,9	1,7	4,7
США	61,4	69,5	41,7	11,2	8,1
Прочие	0,2	0,3	0,1	0,0	0,1
Отток	67,3	73,6	127,6	19,1	36,7
Страны СНГ	65,0	71,8	125,8	18,6	36,2
Казахстан	2,5	0,7	0,4	0,0	0,2
Россия	62,5	71,1	125,4	18,6	36,0
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Страны дальнего зарубежья	2,3	1,8	1,8	0,5	0,5
Бельгия	0,1	0,2	0,5	0,1	0,1
Германия	0,4	0,4	0,3	0,0	0,3
США	1,7	1,1	0,9	0,2	0,2
Прочие	0,1	0,1	0,2	0,1	0,0

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

** предварительные данные.

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов профицит государственного бюджета за январь-февраль 2011 года составил 2,4 млрд. сомов или 8,1 процента к ВВП (в аналогичном периоде 2010 года профицит государственного бюджета составлял 0,9 млрд. сомов или 3,4 процента к ВВП).

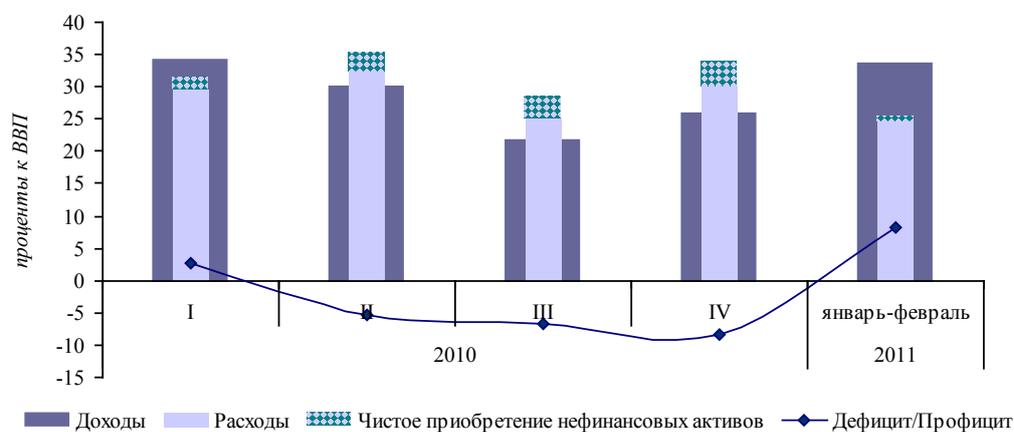
Доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета увеличились по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 23,0 процента и составили 9,8 млрд. сомов или 33,6 процента к ВВП. При этом налоговые доходы и неналоговые поступления обеспечили вклад в прирост доходов государственного бюджета от операционной деятельности на 17,5 процента, тогда как вклад поступлений официальных трансфертов составил 5,5 процента.

Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность за январь-февраль 2011 года составили 7,1 млрд. сомов или 24,5 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 4,0 процента или на 271,7 млн. сомов. Отмечается тенденция увеличения бюджетных расходов на текущее потребление. Так, расходы на заработную плату и отчисления в Социальный фонд Кыргызской Республики, а также на социальные пособия за январь-февраль 2011 года составили 57,0 процента от общего объема государственных расходов на операционную деятельность, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 12,4 п.п.

В рассматриваемом периоде чистый отток денежных средств по операциям приобретения нефинансовых активов составил 287,0 млн. сомов, что на 45,6 млн. сомов или на 18,9 процента больше, чем аналогичный показатель 2010 года.

По предварительным данным Социального фонда Кыргызской Республики, профицит бюджета Социального фонда за 1 квартал 2011 года составил 1,3 млрд. сомов или 2,7 процента к ВВП, доходы – 6,2 млрд. сомов или 13,3 процента к ВВП, расходы – 5,0 млрд. сомов или 10,7 процента к ВВП.

Рис.1.1.2. Исполнение государственного бюджета
(за период)



Объем инвестиций в основной капитал, по предварительным данным за январь-март 2011 года, сократился на 9,8 процента по сравнению с тем же показателем 2010 года и составил 5,3 млрд. сомов, в то время как по итогам первого квартала 2010 года аналогичный показатель уменьшился на 10,4 процента. Сокращение объемов инвестиций в основной капитал в первом квартале 2011 году обусловлено снижением освоенных средств на объектах сельского хозяйства, производства и распределения электроэнергии, газа и воды, гостиниц и ресторанов, транспорта и связи.

Таблица 1.1.3. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	млн. сомов		проценты к итогу	
	январь-март 2010	январь-март 2011	январь-март 2010	январь-март 2011
Всего	4 699,5	5 263,9	100,0	100,0
Внутренние инвестиции	3 863,5	4 287,2	82,2	81,4
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	101,4	433,9	2,2	8,2
Местный бюджет	50,1	41,7	1,1	0,8
Средства предприятий и организаций	869,2	1055,3	18,5	20,0
Кредит банка	905,3	2,8	19,3	0,1
Средства населения	1937,5	2753,5	41,2	52,3
Внешние инвестиции	836,0	976,7	17,8	18,6
Иностранный кредит	535,1	187,3	11,4	3,6
Прямые иностранные инвестиции	230,7	587,4	4,9	11,2
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	70,2	202	1,5	3,8

Источник: НСК КР

В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал в январе-марте 2011 года отмечено сокращение инвестиций как за счет внутренних источников на 10,6 процента, так и за счет внешних источников на 5,9 процента по сравнению с аналогичными показателями 2010 года. В отраслевой структуре инвестиций в основной капитал в январе-марте 2011 года наибольшая доля приходилась на отрасли горнодобывающей промышленности – 14,6 процента (инвестиции в предприятия по разработке золоторудного месторождения «Кумтор»), транспорта и связи – 9,6 процента (реконструкция автомобильных дорог «Талас-Тараз-Суусамыр», «Бишкек-Нарын-Торугарт», «Бишкек-Кордай», «Ош-Иркештам», «Ош-Исфана», «Южного транспортного коридора», реабилитация дорог по проекту «Улучшение регионального дорожного коридора»), а также производства и распределения электроэнергии, газа и воды – 7,4 процента.

Объем кредитного портфеля коммерческих банков на конец первого квартала 2011 года составил 26,7 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с началом текущего года на 1,4 процента (на конец марта 2010 года кредитный портфель коммерческих банков вырос на 3,2 процента).

Таблица 1.1.4. Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков

	янв.-мар. 2010		янв.-мар. 2011	
	всего, млн. сомов	темп прироста, проценты	всего, млн. сомов	темп прироста, проценты
Кредитный портфель	26 015,6	103,2	26 749,2	101,4
Торговля и коммерческие операции	11 099,3	106,1	11 596,6	102,3
Сельское хозяйство	3 338,0	108,2	3 605,5	107,6
Промышленность	1 378,3	99,2	1 517,1	102,5
Ипотека	2 997,0	97,1	2 772,9	97,2
Строительство	1 971,7	101,1	1 894,4	92,9
Потребительские кредиты	1 962,8	96,8	1 877,7	99,7
Прочие	3 268,4	101,6	3 485,0	101,3

Кредитный портфель небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ) без учета средств Фонда развития КР на конец 2010 года составил 12,6 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2009 года на 34,0 процента.

Таблица 1.1.5. Отраслевая структура кредитного портфеля НФКУ

	2009		2010	
	всего, млн. сомов	темп прироста, проценты	всего, млн. сомов	темп прироста, проценты
Кредитный портфель	9 386,1	27,1	12 577,2	34,0
Сельское хозяйство	3 729,1	37,1	5 073,0	36,0
Торговля и коммерческие операции	3 089,6	7,7	3 310,5	7,1
Прочие	1 237,8	96,2	2 393,3	93,4
Услуги	475,2	37,1	545,8	14,9
Потребительские кредиты	407,4	37,0	613,3	50,5
Строительство и ипотека	211,1	11,8	286,4	35,7
Промышленность	174,1	3,4	205,8	18,2
Транспорт и связь	38,9	-73,2	116,8	200,4
Заготовка и переработка	23,0	23,4	32,3	40,4

1.1.2. Предложение

Основной вклад в прирост ВВП в январе-марте 2011 года внесли предприятия отрасли производства и распределения электроэнергии, газа и воды и транспорта и связи, что компенсировало спад производства в сфере услуг и в обрабатывающей промышленности. При этом следует отметить, что достижение положительных темпов роста в первом квартале 2011 года на высокой базе первого квартала 2010 года является признаком динамичного восстановления экономической активности в стране.

Объем совокупного предложения товаров и услуг в январе-марте 2010 года был обеспечен продукцией обрабатывающей промышленности – на 22,8 процента, торговли – на 16,9 процента, транспорта и связи – на 10,3 процента, сельского хозяйства на 8,8 процента от общего объема ВВП.

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

	январь-март 2010		январь-март 2011	
	темпы прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темпы прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
Валовой внутренний продукт	16,8	16,8	0,4	0,4
Валовая добавленная стоимость	16,8	14,6	0,4	0,4
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	2,1	0,2	0,5	0,0
Горнодобывающая промышленность	-5,3	0,0	26,6	0,1
Обрабатывающая промышленность	105,5	13,5	-6,0	-1,3
Производство и распределение энергии, газа и воды	16,4	0,6	27,3	1,4
Строительство	2,7	0,1	-11,8	-0,4
Торговля, ремонт	0,9	0,2	-4,2	-0,7
Гостиницы и рестораны	2,5	0,0	-7,0	-0,1
Транспорт и связь	1,5	0,2	8,3	0,9
Финансовая деятельность	2,1	0,0	3,9	0,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда	-3,7	-0,2	2,7	0,1
Государственное управление	0,8	0,0	2,6	0,1
Образование	0,7	0,0	2,0	0,1
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	0,7	0,0	1,0	0,0
Предоставление коммунальных и персональных услуг	-3,4	-0,1	1,1	0,0
Чистые налоги на продукты	16,8	2,2	0,4	0,0

Источник: НСК КР

По предварительным данным за первый квартал 2011 года объем промышленного производства вырос на 0,8 процента по сравнению с аналогичным показателем 2010 года (в январе-марте 2010 года объем промышленного производства вырос на 82,6 процента), без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» отмечен прирост на уровне 7,8 процента, при этом аналогичный показатель 2010 года вырос на 44,6 процента. Динамика развития показателей промышленного производства свидетельствует о снижении объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор», что, в свою очередь, обусловлено сезонной структурой производства.

В сельском хозяйстве, по предварительным данным за первый квартал 2011 года, отмечен прирост производства на уровне 0,5 процента (в январе-марте 2010 года объем производства сельхоз продукции вырос на 2,1 процента).

Сфера услуг не восстановилась до докризисного уровня. Так, по предварительным данным за январь-март 2011 года отмечено снижение объема торговых операций на 3,6 процента по сравнению с ростом аналогичного показателя в январе-марте 2010 года на 0,6 процента. В том числе отмечено сокращение оборота розничной торговли на 5,4 процента.

Таблица 1.1.7. Динамика и структура валового оборота торговых операций

	янв.-мар. 2010		янв.-мар. 2011	
	доля, проценты	темп при- роста, проценты	доля, проценты	темп при- роста, проценты
Торговля	100,0	100,6	100,0	96,4
Торговля авто и мото техн., деталями	3,7	99,8	3,2	96,6
Техобслуживание и ремонт авто	0,6	110,9	0,5	108,4
Розничная торговля моторным топливом	8,8	96,8	9,9	106,1
Оптовая торговля	30,5	100,5	30,5	96,7
Розничная торговля	56,3	101,2	55,7	94,6
Ремонт бытовых изделий	0,2	92,2	0,2	83,1

Источник: НСК КР

1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

Денежная база

Денежная база на 1 апреля 2011 года составила 45,1 млрд. сомов, снизившись за первый квартал 2011 года на 7,2 процента (за первый квартал 2010 года денежная база сократилась на 4,2 процента). По состоянию на 1 апреля 2011 года денежная база в годовом выражении увеличилась на 14,6 процента.

В первом квартале 2011 года на изменение денежной базы (-3,5 млрд. сомов) оказали, главным образом, операции НБКР, уменьшившие денежную базу на 4,3 млрд. сомов, тогда как операции Правительства увеличили ее на 0,8 млрд. сомов. Для сравнения: в аналогичном периоде 2010 года денежная база снизилась на 1,7 млрд. сомов, при этом операции Национального банка уменьшили денежную базу на 2,1 млрд. сомов, в то время как вклад в прирост денежной базы со стороны Правительства составил 0,4 млрд. сомов.

Деньги в обращении на 1 апреля 2011 года составили 40,8 млрд. сомов, сократившись за отчетный период 2011 года на 5,6 процента (в аналогичном периоде 2010 года уменьшение составило 3,4 процента). Прирост денег в обращении в годовом выражении по состоянию на 1 апреля 2011 года составил 18,4 процента.

По итогам первого квартала 2011 года в структуре денежной базы произошло увеличение доли наличных денег в обращении с 89,1 процента на начало 2011 года до 90,5 процента на конец марта 2011 года, соответственно, доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Национальном банке уменьшилась с 10,9 до 9,5 процента.

Агрегат М2

Денежная масса М2 (М0 + депозиты в национальной валюте) на 1 апреля 2011 года составила 51,2 млрд. сомов, сократившись за отчетный период 2011 года на 4,8 процента (за первый квартал 2010 года М2 уменьшилось на 1,7 процента). Также наблюдалось снижение составляющих денежного агрегата М2: деньги вне банков (М0) – на 5,9 процента и депозитов в наци-

ональной валюте – на 1,1 процента, в том числе переводных депозитов (до востребования) – на 3,7 процента при увеличении других депозитов (срочных) на 5,1 процента.

В годовом выражении прирост денежной массы M2 по состоянию на 1 апреля 2011 года составил 19,6 процента.

Агрегат M2X

Объем широкой денежной массы M2X (M2 + депозиты в иностранной валюте) на 1 апреля 2011 года составил 66,6 млрд. сомов, сократившись за первый квартал 2011 года на 3,7 процента (за аналогичный период 2010 года уменьшение M2X составляло 1,4 процента). При этом общий объем депозитов¹, входящих в определение широкой денежной массы M2X, также снизился на 0,4 процента, в том числе депозиты в национальной валюте сократились на 1,1 процента, а депозиты в иностранной валюте увеличились на 0,2 процента (за аналогичный период 2010 года общий объем депозитов увеличился на 2,3 процента, а деньги вне банков снизились на 3,9 процента).

По состоянию на 1 апреля 2011 года широкая денежная масса M2X в годовом выражении увеличилась на 18,3 процента.

Структура денежной массы M2X за первый квартал 2011 года изменилась следующим образом:

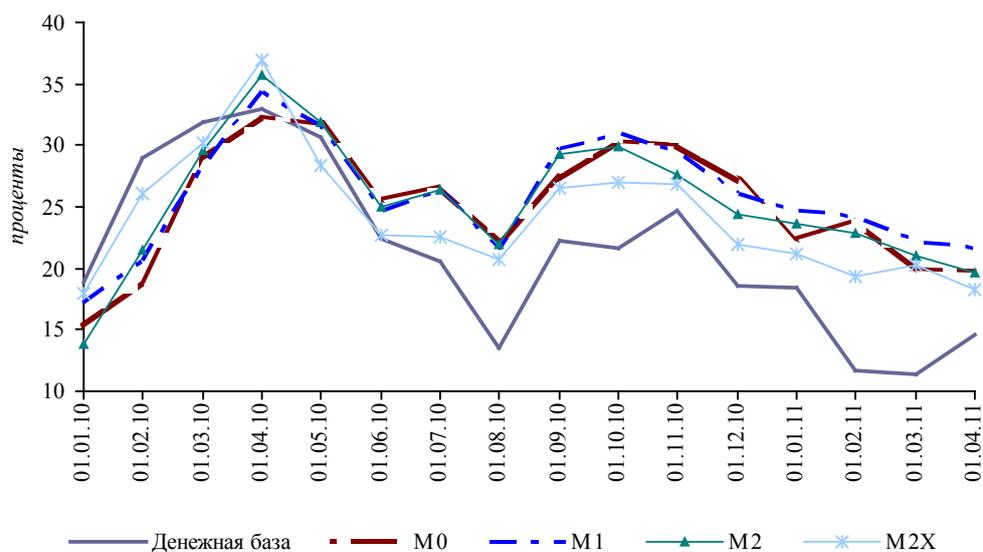
- доля наличных денег вне банков уменьшилась с 59,9 до 58,5 процента;
- доля депозитов в национальной валюте увеличилась с 17,7 до 18,2 процента;
- доля депозитов в иностранной валюте увеличилась с 22,3 до 23,2 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, за первый квартал 2011 года увеличился с 1,424 на начало 2011 года до 1,477 на конец марта 2011 года (на конец марта 2010 года – 1,431).

Скорость обращения широких денег M2X за первый квартал 2011 года снизилась с 3,6 на начало года до 3,5 на конец марта 2011 года (на конец марта 2010 года – 4,1). При этом обратный показатель скорости обращения – коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, увеличился с 27,9 процента на начало года до 28,4 процента на конец марта 2011 года (на конец марта 2010 года – 24,2 процента).

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

Рис.1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов



В первом квартале 2011 года ситуация на финансовом рынке формировалась под влиянием колебаний уровня избыточных резервов в коммерческих банках и растущего уровня инфляции. В течение квартала уровень избыточных резервов в банках снижался, на фоне чего спрос на государственные ценные бумаги был низким. Однако на межбанковском рынке кредитных ресурсов активность была невысокой, а ставки по заемным ресурсам росли.

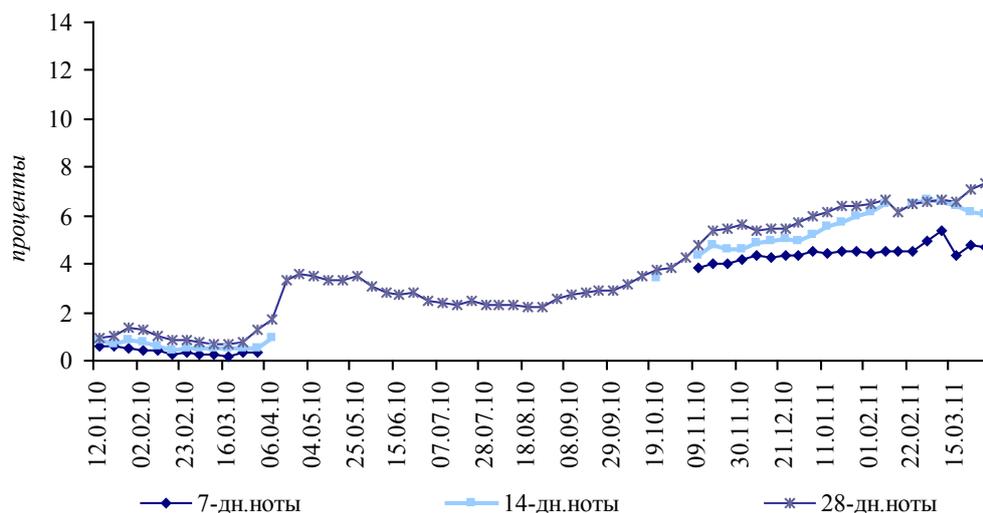
Рис. 1.2.2. Динамика ставок денежного рынка



В течение первого квартала 2011 года Национальный банк увеличивал предложение 7-, 14- и 28-дневных нот с целью снижения монетарной составляющей инфляции. В свою очередь, спрос на ноты был относительно низким, не достигая объема предложения данных ценных бумаг. Низкая активность банков была обусловлена значительными колебаниями уровня ликвидности. В результате, доходность нот в течение рассматриваемого периода росла. Средневзвешенная доходность 7-дневных нот по отношению

к доходности в четвертом квартале 2010 года повысилась на 0,4 п.п. и составила 4,6 процента, 14-дневных нот НБКР – на 1,8 п.п., до 6,1 процента, в сегменте 28-дневных нот – на 1,7 п.п., до 6,5 процента. По сравнению с показателем в аналогичном периоде 2010 года доходность 7-дневных нот НБКР выросла на 4,2 п.п., 14-дневных нот – на 5,5 п.п., 28-дневных нот – также на 5,5 п.п.

Рис. 1.2.3. Динамика доходности нот НБКР



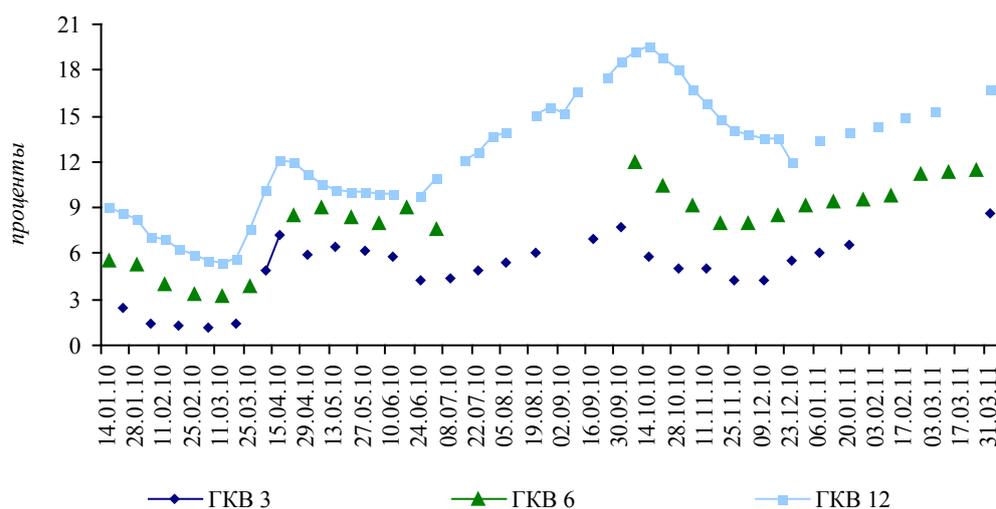
Учетная ставка, определяемая как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР, сложившейся на последних четырех аукционах, составила на конец марта 6,9 процента, повысившись с начала года на 1,4 п.п. Соответственно, ставка по кредитам «овернайт» также выросла, составив на конец квартала 8,3 процента, а объем выданных коммерческими банками кредитов «овернайт» составила 290,0 млн. сомов со средней ставкой 7,9 процента.

В январе и феврале было проведено по одному аукциону по размещению ГКО, объемы предложения в которых были снижены до 117,0 млн. сомов в связи с низким спросом. На двух проведенных аукционах количество инвесторов не превышало трех, а объемы подаваемых заявок были значительно ниже объявленного объема продаж. Это привело к росту доходности ценных бумаг с 18,9 процента в предыдущем квартале до 19,1 процента. По отношению к аналогичному периоду 2010 года доходность ГКО выросла на 7,1 п.п.

На первичном рынке ГКВ Министерство финансов увеличивало предложение векселей на фоне растущих потребностей бюджета и отсутствием спроса на ГКО. Однако спрос на ГКВ был низким, что отражалось на росте их доходности. Впоследствии эмитент в отдельные периоды снижал предложение, а результаты некоторых аукционов признавал несостоявшимися в связи с неприемлемостью предлагаемых цен на ГКВ. Общая средневзвешенная доходность ГКВ в среднем за период сложилась выше по сравнению с показателем предыдущего квартала на 0,4 п.п., составив 13,4 процен-

та, в том числе доходность 3-месячных ГКВ выросла на 2,4 п.п., составив 7,5 процента, 6-месячных ГКВ – на 1,1 п.п., до 10,5 процента, а средневзвешенная доходность 12-месячных ГКВ снизилась на 1,1 п.п., составив 14,8 процента. По отношению к доходности за первый квартал 2010 года общий уровень доходности ГКВ увеличился на 7,5 п.п., причем повышение доходности наблюдалось во всех сегментах рынка.

Рис. 1.2.4. Динамика доходности ГКВ



На межбанковском рынке кредитных ресурсов спрос, несмотря на снижение ликвидности в банках, был низким. Однако снижение ликвидности отмечалось лишь в отдельных банках, которые более охотно пользовались инструментами НБКР по предоставлению краткосрочной ликвидности.

Общий объем сомовых займов на межбанковском рынке кредитных ресурсов составил 972,8 млн. сомов, сократившись в сравнении с этим показателем в четвертом квартале 2010 года на 34,8 процента. Значительная доля сделок была заключена в сегменте репо-операций, ставки по которым под воздействием роста ставок на других сегментах финансового рынка в течение квартала росли. Общий объем операций репо в первом квартале 2011 года составил 972,8 млн. сомов, сократившись в сравнении с показателем предыдущего квартала на 34,8 процента. Объем простых кредитных операций в сомах составил 78,0 млн. сомов, уменьшившись на 64,9 процента. Средневзвешенная процентная ставка по операциям репо выросла на 1,8 п.п., до 6,8 процента, а по кредитным операциям – на 1,9 п.п., до 7,0 процента. По сравнению со средневзвешенной процентной ставкой в аналогичном квартале 2010 года ставка по репо-операциям выросла на 4,7 п.п., а кредитные операции в национальной валюте в тот период не были совершены.

В сегменте операций в иностранной валюте на внутреннем межбанковском кредитном рынке объем сделок составил 48,4 млн. сомов в эквиваленте, а ставка по ним - 1,0 процента.

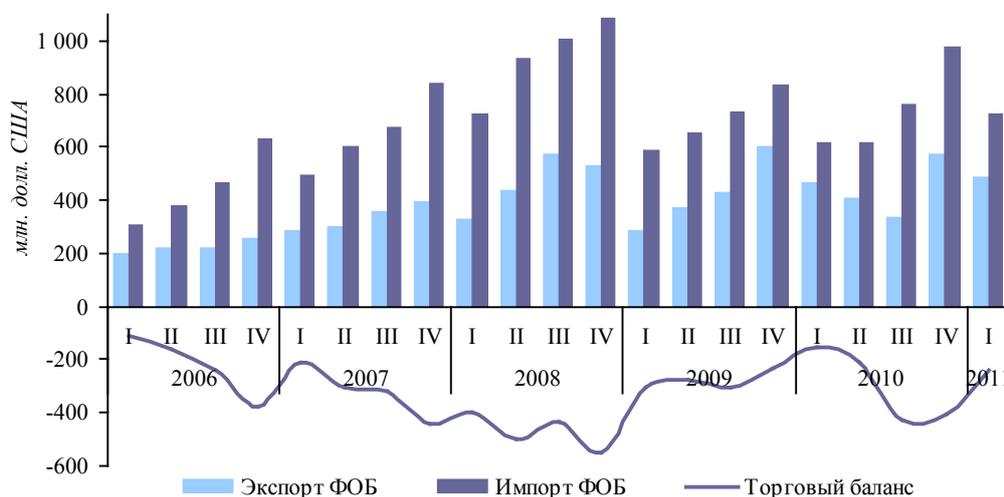
1.3. Внешнеэкономические условия

Торговый баланс¹

По предварительным данным дефицит торгового баланса Кыргызской Республики в первом квартале 2011 года составил 241,6 млн. долларов США, увеличившись на 58,5 процента по сравнению с показателем за первый квартал 2010 года.

Внешнеторговый оборот в отчетном периоде возрос на 11,9 процента по сравнению с аналогичным периодом 2010 года и составил 1 214,9 млн. долларов США. Динамика роста торговых отношений Кыргызстана, как со странами СНГ, так и странами дальнего зарубежья была одинакова, при этом соотношение их удельных весов, в общем, объем внешнеторговых операций составили 44,4 и 56,6 процента, соответственно.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров (в ценах ФОБ) в первом квартале 2011 года составил 486,7 млн. долларов США, увеличившись на 4,2 процента по сравнению с первым кварталом 2010 года. Сложившаяся тенденция была главным образом обусловлена увеличением экспортных поставок в страны СНГ на 22,1 процента или на 27,7 млн. долларов США, в то время как в страны дальнего зарубежья наблюдалось сокращение на 2,3 процента или на 7,9 млн. долларов США. При этом, экспорт без учета золота сократился на 9,6 процента и сложился на уровне 205,3 млн. долларов США.

В отчетном периоде удельные веса основных групп экспортируемых товаров² сложились следующим образом: промежуточные товары составили 71,4 процента от совокупного объема экспорта, потребительские товары – 18,6 процента, энергопродукты – 6,1 процента, сырье и инвестиционные товары 2,1 и 1,8 процента, соответственно.

¹ По данным НСК КР и ГТС КР с учетом дооценок НБКР, если не указано иное

² Здесь и далее по данным НСК КР и ГТС КР без учета дооценок НБКР.

В отчетном периоде экспорт промежуточных товаров достиг объема 313,8 млн. долларов США, увеличившись на 21,3 процента. Основной составляющей данной статьи, традиционно, являлось золото, объемы экспорта которого выросли на 17,3 процента, достигнув уровня 281,3 млн. долларов США. Увеличение поставок золота объясняется ростом экспортной цены на 36,3 процента, при этом отмечено сокращение физического объема поставок на 14,0 процента.

Экспорт потребительских товаров возрос на 33,1 процента и составил 81,7 млн. долларов США. Основной вклад в увеличение экспорта по данной статье был внесен поставками продовольственных товаров, объем которых вырос на 64,3 процента или на 16,4 млн. долларов США. В первую очередь, это возросший на 75,4 процента (18,2 млн. долларов США) экспорт овощей, что обусловлено значительным ростом физического объема поставок при снижении экспортной цены. Также, в результате увеличения, как физического объема поставок, так и роста экспортных цен отмечено увеличение экспорта фруктов (в 2,3 раза или на 1,7 млн. долларов США).

В структуре непродовольственных товаров прирост экспорта наблюдался по таким товарным позициям, как одежда и одежные принадлежности (на 13,1 процента или на 2,9 млн. долларов США) и автомобили (в 2,7 раза или на 0,6 млн. долларов США) – главным образом за счет увеличения физического объема поставок.

Экспорт энергопродуктов в первом квартале 2011 года возрос на 10,1 процента и составил 26,7 млн. долларов США. В основной товарной номенклатуре экспорта энергопродуктов рост поставок был отмечен по реэкспорту авиакеросина (на 10,1 процента или на 1,2 млн. долларов США).

Наряду с этим, более значительное увеличение физического объема поставок, по сравнению со снижением цены, повлияло на увеличение стоимостного объема экспорта электроэнергии на 57,0 процента или на 1,2 млн. долларов США.

Экспорт сырья сократился на 86,5 процента и составил 9,4 млн. долларов США. Удельный вес данной категории в общем объеме экспорта резко снизился на 14,5 процентных пункта и составил 2,1 процента. Это объясняется прекращением поставок неорганических химических веществ в отчетном периоде, тогда как в аналогичном периоде 2010 года объем поставок данной товарной позиции составлял порядка 88,0 процента от всего экспорта сырья. Отмеченное снижение было частично компенсировано ростом поставок хлопка (в два раза или на 2,2 млн. долларов США) и шкуры крупного рогатого скота (в 4,1 раза или на 1,3 млн. долларов США).

В географической структуре экспорта товаров в первом квартале 2011 года лидером стала группа стран дальнего зарубежья (74,6 процента от совокупного экспорта). Как и прежде, наиболее крупным партнерам из данной группы стала Швейцария (32,9 процента). При этом наблюдалось изменение позиций таких стран, как ОАЭ и США. Доля ОАЭ в общем объеме экспорта составила 32,3 процента, против 50,7 процента в первом квартале 2010 года, что объясняется значительным снижением поставок золота

в данную страну. Доля США снизилась с 11,3 до 0,03 процента, в результате прекращения поставок химических элементов.

Доля стран СНГ за рассматриваемый квартал составила 25,4 процента от совокупного объема экспорта. Объем экспорта в страны-участницы Таможенного Союза в первом квартале увеличился на 32,1 процента или на 22,0 млн. долларов США, в абсолютном выражении. При этом основными потребителями кыргызского экспорта явились Россия и Казахстан.

Импорт товаров¹ в ценах FOB в первом квартале 2011 года вырос на 17,6 процента и составил 728,3 млн. долларов США. В большей мере возрос импорт из стран дальнего зарубежья (на 30,3 процента), в то время как прирост импорта из стран СНГ составил 8,3 процента.

Согласно функциональной структуре², по итогам первого квартала 2011 года самыми крупными товарными категориями в импортных операциях были потребительские товары (37,2 процента от совокупного объема импорта), энергопродукты (24,3 процента) и промежуточные товары (21,2 процента).

В отчетном периоде импорт товаров потребительского назначения достиг объема 293,0 млн. долларов США, увеличившись на 27,1 процента. При этом, был отмечен рост как продовольственных товаров на уровне 20,4 процента, так и поступлений непродовольственных товаров на 32,3 процента.

В структуре продовольственных товаров, в результате увеличения, как физического объема поступлений, так и роста импортных цен, был отмечен рост импорта сахара в стоимостном выражении (на 20,3 процента или на 3,0 млн. долларов США). Кроме этого, главным образом за счет роста цен увеличились объемы импорта растительного масла (на 12,9 процента или на 1,0 млн. долларов США). Наряду с этим, более значительное снижение физического объема, по сравнению с ростом цен, повлияло на снижение стоимостного объема импорта фруктов (на 41,5 процента или на 3,9 млн. долларов США), риса (на 43,6 процента или на 1,3 млн. долларов США).

В составе непродовольственных товаров почти в два раза увеличился импорт медикаментов (на 20,5 млн. долларов США). Кроме того, за счет роста цен увеличились объемы импорта эфирных масел (на 10,0 процента или на 1,3 млн. долларов США). Наряду с этим, отмечено снижение стоимостного объема импорта легковых автомобилей (на 42,2 процента или на 1,7 млн. долларов США) и постельного белья (на 78,0 процента или на 1,7 млн. долларов США).

Импорт энергопродуктов в отчетном периоде снизился на 0,8 процента и составил 191,6 млн. долларов США. Более 70,0 процента импорта энергопродуктов приходилось на поступления нефтепродуктов, объем которых за рассматриваемый квартал по сравнению с сопоставимым кварталом 2010 года снизился на 14,7 процента, что главным образом обусловлено сниже-

¹ Импорт СИФ составил 788,4 млн. долл. США, дефицит торгового баланса – 301,7 млн. долл. США.

² Здесь и далее в ценах СИФ, по данным НСК КР и ГТС КР без учета дооценок НБКР.

нием физического объема поставок на 37,7 процента, при этом отмечено увеличение цены на 36,9 процента. Главным образом, вследствие сокращения физического объема поступлений снизился стоимостной объем импорт авиакеросина и дизельного топлива, при этом незначительно возросли объемы поступлений автомобильного бензина. Более значительное сокращение физического объема поступлений природного газа, по сравнению с ростом импортных цены на него, обусловили снижение в стоимостном выражении (на 17,1 процента или на 3,5 млн. долларов США).

По группе промежуточных товаров объем импорта составил 167,3 млн. долларов США, что выше аналогичного периода 2010 года на 25,0 процента. Под влиянием ценового и количественного факторов увеличились поступления удобрений (на 38,7 процента или на 3,0 млн. долларов США). Также, за счет роста цены более чем в два раза, было отмечено увеличение поступлений резиновых покрышек (на 30,5 процента или на 2,4 млн. долларов США).

Сокращение физического объема поступлений, наряду со снижением импортных цен, привело к сокращению импорта бумаги (на 25,5 процента или на 1,4 млн. долларов США и красящих и дубильных веществ (на 53,8 процента или на 1,5 млн. долларов США).

Кроме того, за счет сокращения физического объема поступлений снизились объемы импорта чугуна и стали (на 12,5 процента или на 2,8 млн. долларов США), тканей (на 14,2 процента или на 1,2 млн. долларов США) и пластмассы (на 31,4 процента или на 1,2 млн. долларов США).

Согласно географической структуре, основная доля импорта поступала из стран СНГ – 52,5 процента. Доля стран дальнего зарубежья, соответственно, составила 47,5 процента. Импорт из стран Таможенного Союза снизился на 1,9 процента или на 6,5 млн. долларов США. Основными странами-партнерами Кыргызстана по импортным операциям являлись Россия (26,1 процента от совокупного импорта), Китай (16,6 процента), Казахстан (10,8 процента) и США (9,7 процента).

1.4. Валютный курс

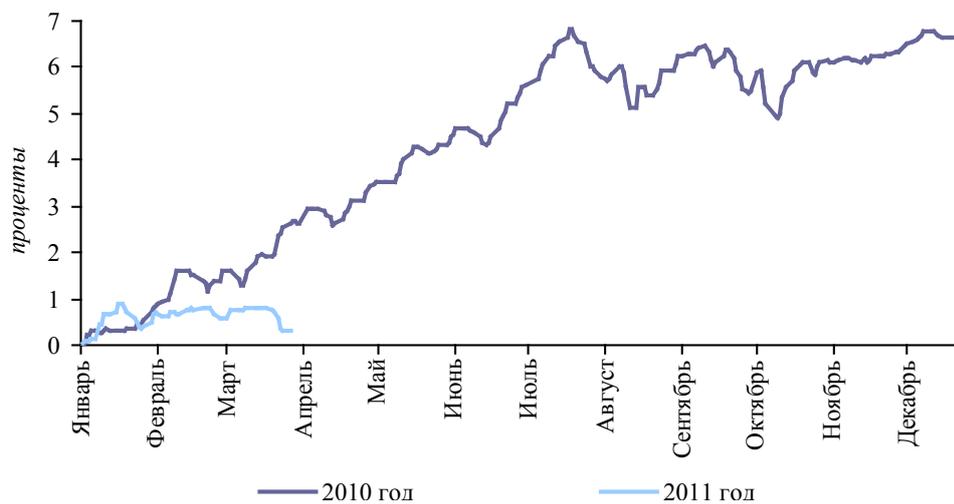
В первом квартале 2011 года темпы роста курса доллара США на внутреннем валютном рынке значительно замедлились, и динамика рынка относительно стабилизировалась. Этому способствовало некоторое уменьшение временных разрывов в экспортно-импортных расчетах клиентов банков, а также увеличение предложения валюты со стороны отдельных банков, испытывавших нехватку сомовой ликвидности. Кроме того, в первые два месяца квартала НБКР активно выступал на рынке, продавая доллары США. В результате, остатки валюты в банках выросли, и в марте было отмечено снижение курса доллара США на 0,5 процента.

За квартал объем операций НБКР по продаже долларов США увеличился на 7,3 процента, до 62,5 млн. долларов США. Операции по покупке долларов США не совершались. В сравнении с соответствующим квар-

талом 2010 года объем операций НБКР по продаже валюты вырос на 15,3 процента.

Учетный курс доллара США на конец марта составил 47,2448 сом/доллар США, повысившись с начала года на 0,3 процента (по итогам первого квартала 2010 года учетный курс доллара США вырос на 2,6 процента).

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США



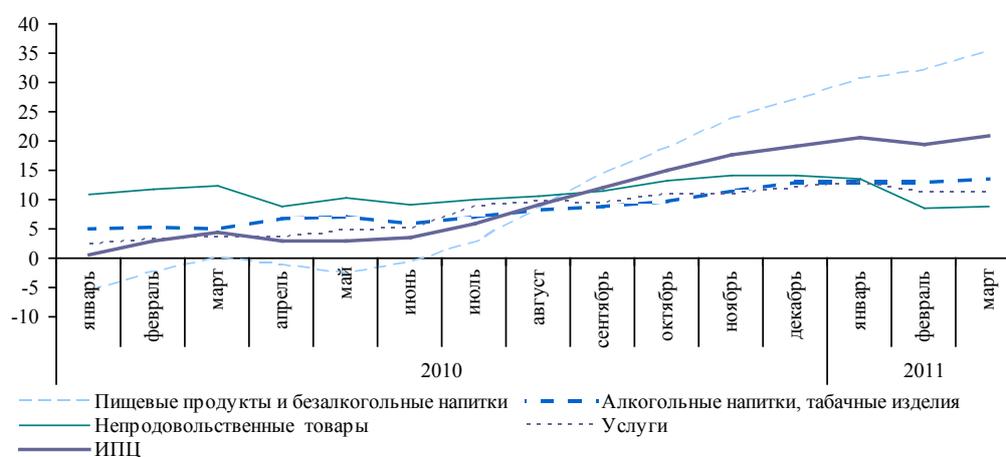
Глава 2. Инфляция и ее составляющие

2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен¹

Годовое значение инфляции (март 2011 года к марту 2010 года) составило 20,8 процента, тогда как за аналогичный период 2009 года – 4,3 процента. Наибольший прирост индекса потребительских цен зафиксирован на пищевые продукты и безалкогольные напитки. Данная группа товаров в годовом выражении подорожала на 35,3 процента. Отмечалось повышение цен на непродовольственные товары (8,8 процента); на алкогольные напитки и табачные изделия прирост цен составил 13,5 процента, на платные услуги – 11,1 процента.

К одной из причин сложившейся динамики цен следует отнести увеличение цен на продовольственные товары по причине низкого прошлогоднего урожая сельскохозяйственной продукции как в республике, так и в странах-основных торговых партнерах. При этом не наблюдалось замедления темпов прироста цен по другим товарным группам, за исключением непродовольственных товаров.

Рис. 2.1.1. Годовая динамика ИПЦ и его составляющих



За первый квартал 2011 года индекс потребительских цен составил 106,4 процента (в первом квартале 2010 года – 104,8 процента). В том числе, индекс потребительских цен на продукты питания составил 112,2 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – 101,2 процента, на непродовольственные товары – 101,5 процента, на платные услуги – 102,1 процента.

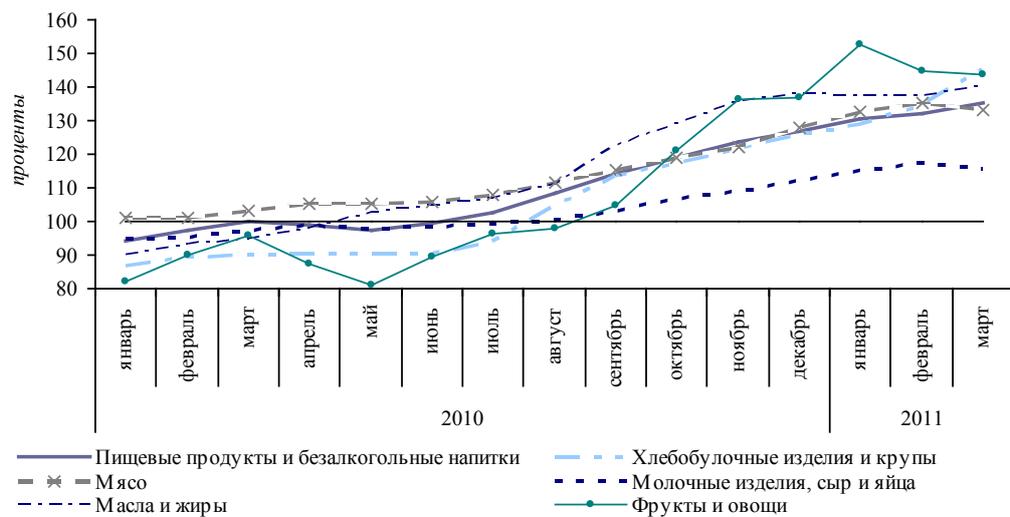
2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары

Ценовая ситуация на внутреннем рынке в целом характеризовалась восходящей тенденцией. Цены на продовольственные товары в годовом выражении по итогам марта 2011 года повысились на 35,3 процента (за соот-

¹ По данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики.

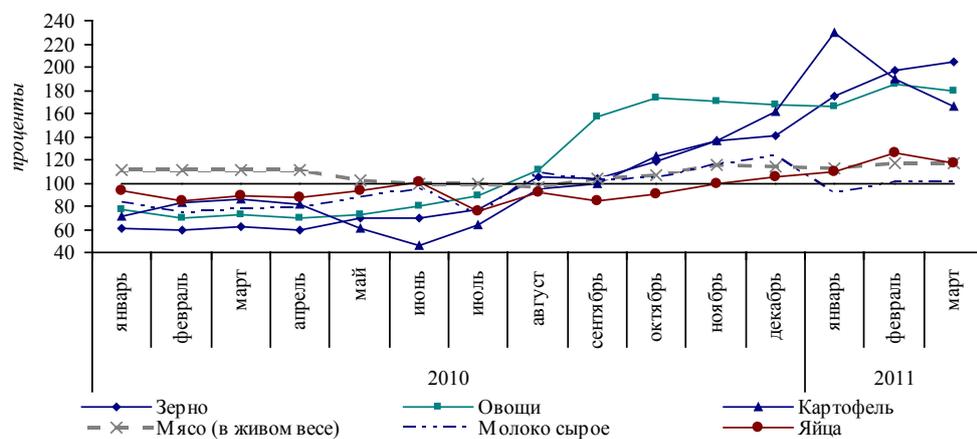
ветствующий период 2010 года цены в годовом выражении остался без изменения). Низкий урожай в республике и крупных странах производителях, подстегнувший внутренние и импортные цены к росту, продолжает оказывать давление на стоимость пшеницы и продукты ее переработки на внутреннем рынке. Так, товарная группа «хлебобулочные изделия и крупы» подорожала на 45,2 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта – на 79,8 процента. Цены на молочные изделия повысились на 15,8 процента, а на плодоовощную продукцию – на 43,6 процента.

Рис. 2.1.2. Годовая динамика цен на продовольственные товары



В первом квартале 2011 года отмечалось повышение цен производителей сельскохозяйственной продукции по всем видам товаров по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года. Так, цены производителей на зерно повысились в годовом выражении на 104,9 процента, на овощи – на 79,6 процента, на мясо (в живом весе) – на 16,5 процента, на молочную продукцию – на 0,9 процента.

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



По итогам первого квартала 2011 года наблюдалась характерная для данного периода ценовая динамика на плодоовощную продукцию: фрукты подорожали на 4,8 процента, а овощи – на 33,6 процента. В годовом выражении товарная группа «фрукты и овощи» подорожала на 43,6 процента: цены на фрукты выросли на 38,4 процента, на овощи – на 45,1 процента.

По республике продолжается рост цен на сахар. Так, за первый квартал 2011 года прирост цен на сахар по республике составил 15,2 процента, в годовом выражении продукт подорожал на 19,3 процента. По сообщению МСХ КР, Кыргызстан обеспечен сахаром на 73 процента. В связи с этим Министерство рекомендует производителям увеличить посевные площади под сахарную свеклу до 12,2 тыс. га, что в некоторой степени будет способствовать замедлению роста цен по данной товарной группе.

По итогам марта 2011 года мясная продукция подорожала на 33,3 процента. Высокие цены на мясо объясняются теневым экспортом мясной продукции в Казахстан, падежом скота в начале декабря 2010 года в Нарынской области в связи со снегопадом, ростом цен на корма, а также искусственным завышением цен со стороны посредников.

Невысокий урожай масличных культур в России и продление запрета на вывоз растительного масла из Казахстана продолжают подталкивать внутренние цены к росту на рынке масел и жиров. Так, годовой темп прироста цен по группе «масла и жиры» по итогам марта 2011 года составил 40,4 процента.

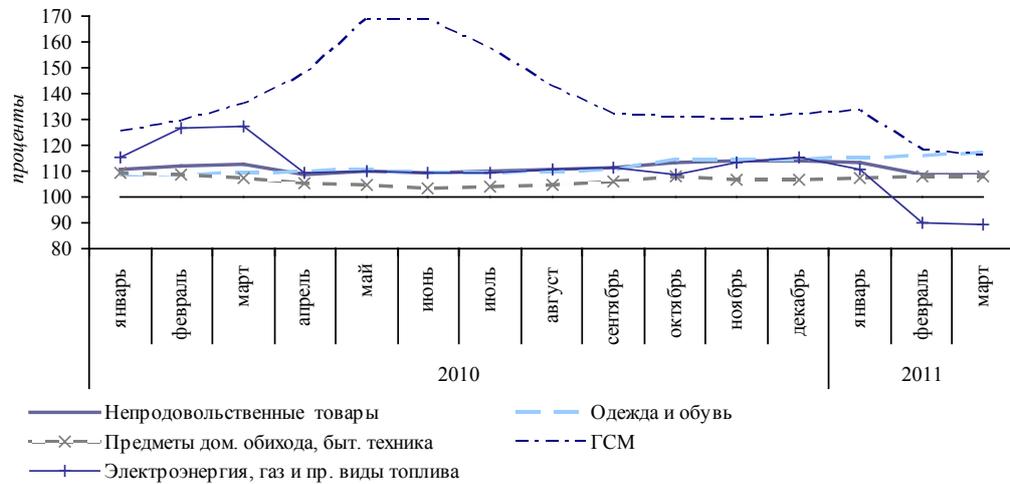
В первом квартале 2011 года в силу сезонных факторов зафиксировано незначительное повышение потребительских цен на молочную продукцию, которое составило 2,6 процента, и в целом в годовом измерении молочная продукция подорожала на 15,8 процента.

2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 8,8 процента, что на 3,6 п.п. ниже аналогичного показателя 2010 года. Так, цены на одежду и обувь повысились на 17,6 процента, в основном, за счет удорожания чистки, починки и проката одежды на 26,0 процента и ремонта обуви на 30,1 процента. Наблюдалось снижение цен на жилищные услуги, которые за год подешевели на 7,8 процента. Определяющим динамичу цен по данной группе товаров стало снижение тарифов на электроэнергию, газ и прочие виды топлива в годовом выражении на 10,7 процента, в связи с тем, что в начале 2011 года не наблюдалось традиционного повышения тарифов на электроэнергию, газ и прочие виды топлива. Отмечался прирост цен на предметы домашнего обихода и бытовую технику, который составил 8,2 процента. Основной причиной такой динамики стало удорожание стеклянных изделий, столовых приборов на 12,2 процента, а также бытовых текстильных изделий на 7,6 процента. Стоимость горюче-смазочных материалов в годовом выражении выросла на 16,1 процента: цены на бензин выросли на 14,9 процента, а на дизельное топливо – на 29,6 процента. По данной товарной группе наблюдается замедление го-

довых темпов прироста цен, в связи с беспошлинным ввозом нефтепродуктов из России и Казахстана.

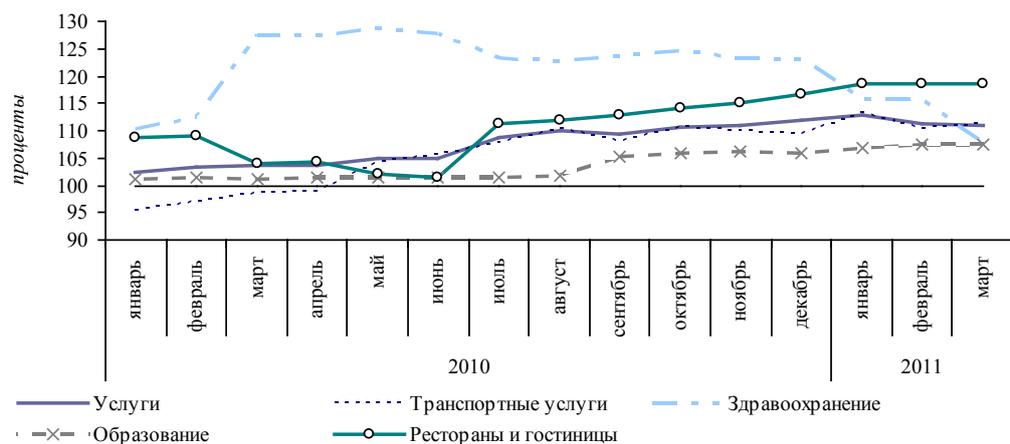
Рис. 2.1.4. Годовая динамика цен на непродуктивные товары



2.1.3. Динамика цен на услуги

Индекс цен на платные услуги за рассматриваемый период вырос в годовом измерении на 11,1 процента (за аналогичный период 2010 года – на 3,6 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц на 18,7 процента, что связано с удорожанием стоимости продовольственных товаров, а также транспортных услуг (+11,4 процента) и услуг организации отдыха (+20,3 процента). Наблюдалось увеличение стоимости услуг здравоохранения и образования на 7,7 и 7,6 процента соответственно.

Рис. 2.1.5. Годовая динамика цен на платные услуги



2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах

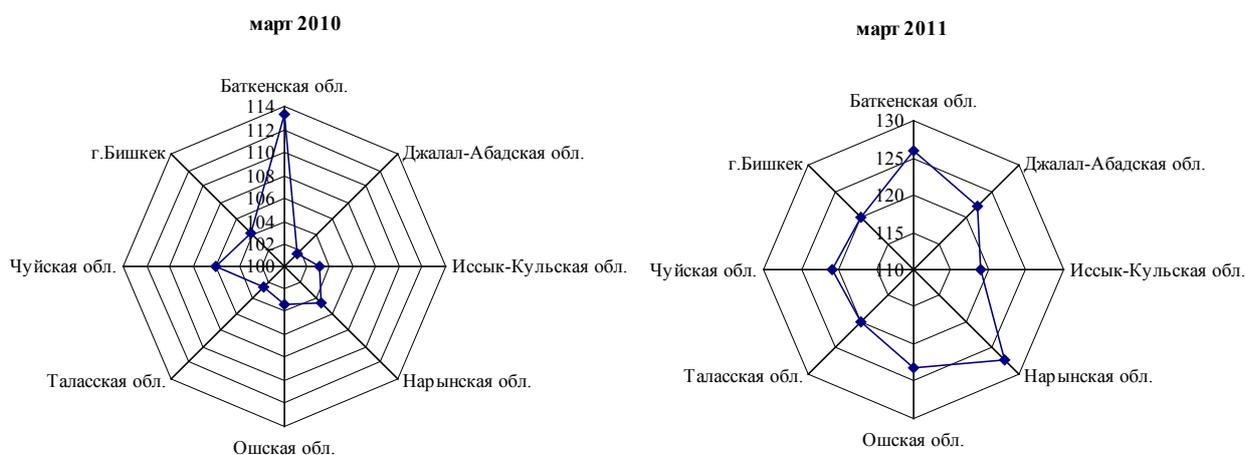
По итогам марта 2011 года наблюдалось продолжение роста общего уровня потребительских цен во всех областях республики. В большинстве областей уровень инфляции в годовом исчислении варьировал в пределах 17-27 процентов. Так, в Баткенской области цены повысились на 26,6 про-

цента, в Нарынской области – на 26,7 процента, в Ошской области – на 23,2 процента, в Джалал-Абадской и Чуйской областях – на 22,0 и 21,0 процента соответственно. В Иссык-Кульской и Таласской областях цены выросли на 18,8 и 17,6 процента соответственно. Основным фактором повышения общего уровня цен явился рост цен на продовольственные и непродовольственные товары.

В столице республики отмечался прирост цен на 18,8 процента, при этом продукты питания подорожали на 30,5 процента, алкогольные напитки табачные изделия – на 15,3 процента, непродовольственные товары – на 9,4 процента и платные услуги – на 9,3 процента.

В Чуйской области из-за высоких цен крестьяне не могут приобрести минеральные удобрения для проведения весенне-полевых работ, кроме того, регион полностью не обеспечен дизельным топливом, что может сказаться на будущем урожае сельскохозяйственных культур. Согласно информации ИА «24.kg», в городе Ош торговые посредники намеренно увеличивают цену в несколько раз, ссылаясь на мировой экономический кризис. Однако администрация города Ош предпринимает попытки урегулировать цены на продукты питания. Таким образом, в регионе по некоторым товарам наблюдается снижение цен.

Рис. 2.1.6. Годовая динамика ИПЦ в регионах



2.2. Базовая инфляция

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

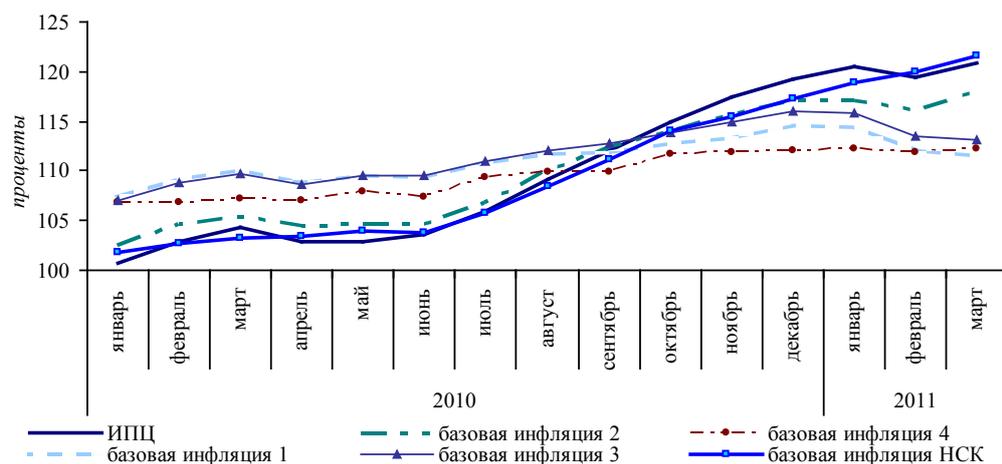
Ниже отражена динамика базовой инфляции, рассчитанная методом простых исключений. Метод подразумевает исключение из ИПЦ определенных категорий или целой группы товаров и услуг, цены которых высо-

кочувствительны к шокам, имеющих, как правило, разовый и/или кратковременный характер. Традиционно к таким товарам относят некоторые продовольственные товары, энергоносители и административно устанавливаемые Правительством тарифы.

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

Значение базовой инфляции по методике НСК КР по итогам марта 2011 года составило в годовом выражении 21,5 процента, тогда как «неочищенная» инфляция – 20,8 процента.

Рис. 2.2.1. Годовая динамика расчетного показателя базовой инфляции



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

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

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

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

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

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

3.1. Основные решения Правления НБКР

Ниже представлен перечень основных решений Правления Национального банка Кыргызской Республики по денежно-кредитной политике, принятых в первом квартале 2011 года:

1. 26 января 2011 года Правлением НБКР были приняты постановления, касающиеся деятельности ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков» (СФРБ):
 - В целях дальнейшего стимулирования экономической активности постановлением Правления НБКР №4/9 срок действия единого поправочного коэффициента для формирования процентной ставки по всем направлениям кредитования ОсОО «СФРБ» в размере «1» был продлен до 1 июля 2011 года. Ранее единый поправочный коэффициент на уровне «1» был установлен Правлением НБКР постановлением №26/1 от 3 мая 2010 года
 - В рамках реализации проекта «Доступные кредиты для фермеров» постановлением Правления НБКР №4/10 было одобрено привлечение ОсОО «СФРБ» 1 млрд. сомов от Правительства Кыргызской Республики в соответствии с Постановлением Правительства Кыргызской Республики №12 от 19 января 2011 года. Соответственно, в политику рефинансирования банков ОсОО «СФРБ» были внесены изменения и дополнения постановлениями Правления НБКР №4/11 и 4/12, касательно условий и порядка предоставления кредитных средств банкам в рамках проекта «Доступные кредиты фермерам».
2. С целью регулирования ликвидности в банковской системе постановлением Правления НБКР №10/9 от 25 февраля 2011 года был пересмотрен размер обязательных резервов коммерческих банков в сторону повышения с 8,0 до 9,0 процента от расчетной базы. Постановление вступило в силу с 14 марта 2011 года.
3. Для оценки текущей ситуации, а также разработки сценариев проведения соответствующей денежно-кредитной политики в краткосрочном периоде Правлением НБКР 1 марта 2011 года были рассмотрены и одобрены отчет о денежно-кредитной политике за 2010 год и денежно-кредитная программа на предстоящий период (постановление №11/1). Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за 2010 год в порядке информации была направлена в Аппарат Президента, Аппарат Правительства, Жогорку Кенеш, Министерство финансов и Министерство экономического регулирования Кыргызской Республики, а также размещена на официальном веб-сайте НБКР.
4. В целях повышения эффективности деятельности ОсОО «СФРБ» и привлекательности условий кредитования для коммерческих банков Правлением НБКР 10 марта 2011 года был расширен список залогового обеспе-

чения для коммерческих банков путем включения в него еще одной категории – займы/кредиты в иностранной валюте (постановление №13/1).

3.2. Основные решения Комитета по денежно-кредитному регулированию

Комитет денежно-кредитного регулирования (далее – КДКР) осуществляет выработку и принятие оперативных решений в денежно-кредитной сфере. Решения принимаются КДКР еженедельно и основываются на результатах оценки ситуации, складывающейся на денежном рынке. Объемы операций по регулированию ликвидности в банковской системе в первом квартале 2011 года определялись КДКР, исходя из целей и задач, определенных Правлением НБКР, указанных в основных направлениях денежно-кредитной политики на 2011-2013 годы, денежно-кредитной программе на предстоящий период, а также с учетом состояния банковской системы и ситуации в налогово-бюджетной сфере.

В первом квартале 2011 года было проведено 15 заседаний КДКР. Решения КДКР были направлены на регулирование ликвидности в банковской системе через проведение еженедельных аукционов нот НБКР. В условиях роста избыточной ликвидности НБКР продолжил увеличивать объем эмиссии нот НБКР с целью доведения объема нот в обращении до 1,5 млрд. сомов на конец марта 2011 года с уровня 669,2 млн. сомов на начало 2011 года.

Также, в целях дополнительного изъятия избыточных резервов коммерческих банков НБКР в течение первого квартала 2011 года рекомендовал проведение операций по продаже ГЦБ на условиях репо в объеме 3,6 млрд. сомов.

Объем продаж нот НБКР в первом квартале 2011 года составил 2,2 млрд. сомов, объем продаж ГЦБ на условиях репо составил 684,5 млн. сомов. Объем нот НБКР в обращении на конец марта 2011 года составил 1,2 млрд. сомов. Чистая продажа НБКР¹ долларов США за отчетный период в сомовом эквиваленте составила 3,0 млрд. сомов.

КДКР также ежемесячно принимались решения о размере базовой ставки для целей кредитования ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков» (СФРБ).

Размер процентной ставки по кредитным средствам СФРБ приравнивается к базовой ставке с поправочным коэффициентом в зависимости от отрасли кредитования. Решением Правления НБКР срок действия поправочного коэффициента, установленного в мае 2010 года в размере «1», был продлен до 1 июля 2011 года.

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

Учитывая высокий уровень инфляции в стране и сохранение значительных инфляционных рисков в 2011 году, в рамках ужесточения денежно-кредитной политики, решением КДКР базовая ставка для целей кредитования ОсОО «СФРБ» была пересмотрена в сторону повышения. Так, с 1 января 2011 года базовая ставка была установлена на уровне 8,0 процента, а с 1 марта 2011 года – 8,25 процента.

С 4 апреля 2011 года решением КДКР базовая ставка для ОсОО «СФРБ» была повышена до 8,5 процента.

Глава 4. Прогноз показателя инфляции

4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

По итогам 2010 года объем ВВП снизился на 1,4 процента, на фоне негативных последствий политической нестабильности в стране. Темпы экономического роста в текущем году и среднесрочной перспективе во многом будут зависеть от внешнеэкономической конъюнктуры (взаимоотношения со странами-основными торговыми партнерами и динамика цен на мировых товарных и сырьевых рынках) и динамики восстановления экономической активности в стране, что определит условия развития, как внешнеэкономических связей республики, так и внутреннего производства и потребления.

Основными предпосылками развития экономики Кыргызстана в текущем году предполагаются: восстановление деловой активности в стране, нормализация условий торговли со странами-основными торговыми партнерами и стабильное развитие экономики региона.

В целом, учитывая закладываемые факторы, прирост ВВП Кыргызстана в 2011 году ожидается на уровне 6,6 процента, с учетом дефлятора ВВП – 16,0 процента, номинальный объем ВВП ожидается на уровне 262 317,7 млн. сомов. В структуре ВВП основной вклад ожидается со стороны отраслей строительства и торговли, что объясняется проведением восстановительных работ на юге республики и восстановлением экономической активности в стране. В сельском хозяйстве ожидается прирост объемов производства на уровне 6,0 процента на фоне реализации программы по льготному кредитованию фермеров, кроме того, здесь учитывается низкая база отрасли в 2010 году.

Таблица 4.1.1. Прогноз ВВП по отраслям экономики на 2011 год

	фактические данные				расчетные данные		
	текущие цены, млн. сомов	сопоставимые цены, млн. сомов	реальный прирост, проценты	дефлятор, проценты	сопоставимые цены, млн. сомов	реальный прирост, проценты	вклад, проценты
	2010				2011		
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	39 334,8	36 712,0	-2,8	7,1	41 694,9	6,0	1,1
Промышленность	41 093,3	37 444,5	9,9	9,7	41 715,0	1,5	0,3
<i>Горнодобывающая промышленность</i>	<i>1 451,0</i>	<i>1 067,9</i>	<i>-0,4</i>	<i>35,9</i>	<i>1 523,6</i>	<i>5,0</i>	<i>0,0</i>
<i>Обрабатывающая промышленность</i>	<i>33 830,7</i>	<i>31 527,1</i>	<i>10,1</i>	<i>7,3</i>	<i>34 089,3</i>	<i>0,8</i>	<i>0,1</i>
<i>в том числе "Кумтор"</i>	<i>19 904,0</i>	<i>15 829,4</i>	<i>7,6</i>	<i>25,7</i>	<i>19 963,7</i>	<i>0,3</i>	<i>0,0</i>
<i>Производство и распределение э/э, газа и воды</i>	<i>5 811,6</i>	<i>4 849,5</i>	<i>11,0</i>	<i>19,8</i>	<i>6 102,2</i>	<i>5,0</i>	<i>0,1</i>
Строительство	11 998,9	10 414,6	-22,8	15,2	15 598,6	30,0	1,7
Торговля	34 625,7	31 687,5	-6,4	9,3	38 261,4	10,5	1,7
Транспорт и связь	19 385,9	18 108,2	2,5	7,1	20 355,2	5,0	0,5
Прочие	43 385,9	42 281,2	0,1	2,6	44 687,5	3,0	0,6
Чистые налоги на продукты	22 352,9	21 842,7	-1,4	2,3	23 823,4	6,6	0,7
ВВП	212 177,4	198 490,7	-1,4	6,9	226 136,0	6,6	6,6
ВВП без Кумтор	192 273,4	182 661,3	-2,1	5,3	206 172,3	7,2	7,2
<i>Справочно</i>							
Услуги	97 397,5	92 076,9	-1,8	5,8	103 304,1	6,1	2,8

На 2012 и 2013 годы реальный темп прироста ВВП, рассчитанный на основе оценок долгосрочных возможностей роста экономики и при условии отсутствия шоков и других потрясений, закладывается на уровне 5,0 процента.

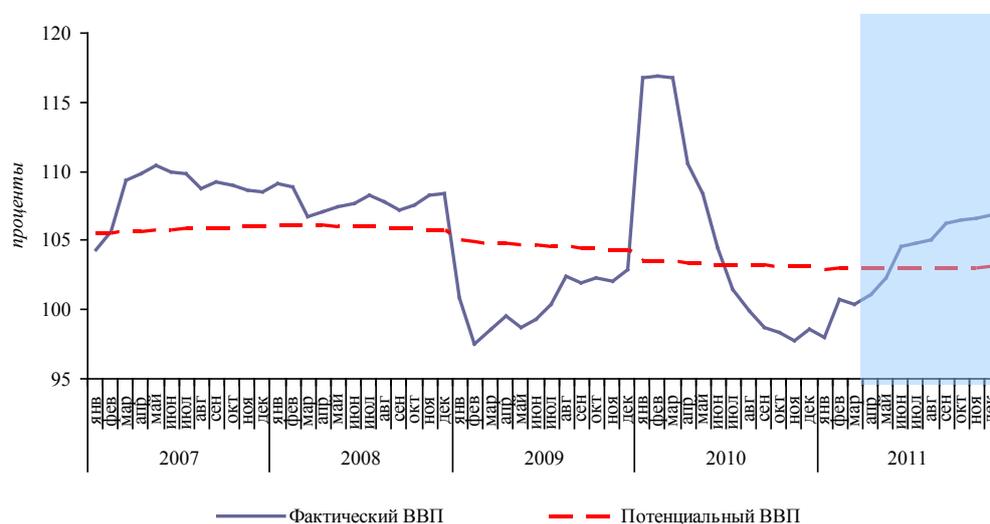
Таблица 4.1.2. Прогноз ВВП по отраслям экономики на 2011-2013 гг.

	факт	прогноз		
	2010	2011	2012	2013
Сельское хозяйство	-2,8	6,0	1,5	2,2
Промышленность	9,9	1,5	3,0	3,2
Строительство	-22,8	30,0	20,0	15,0
Услуги	-1,8	6,1	5,0	5,0
Чистые налоги на продукты	-1,4	6,6	5,0	5,0
ВВП	-1,4	6,6	5,0	5,0
Дефлятор, проценты	6,9	16,0	8,3	7,2
Номинальный ВВП, млн. сомов	212 177,4	262 317,7	298 359,4	335 703,1

Дополнительным индикатором оценки ценового риска в экономике может служить показатель разрыва ВВП, возникающего под влиянием роста/снижения объема производства. По итогам 2011 году ожидается превышение фактического темпа роста ВВП над его потенциальным значением, что является оценкой ценового давления в экономике со стороны совокупного спроса.

Рис. 4.1.1. Прогноз фактического и потенциального ВВП

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



Ключевую роль при формировании общего уровня потребительских цен, особенно в среднесрочной перспективе, играет баланс между спросом и предложением товаров и услуг. Фактические данные 2009-2010 годов, а также прогнозы на 2011 год демонстрируют, что внутренний спрос в Кыргызстане начинает восстанавливаться. Основную роль в этом играют, в большей степени, растущие объемы денежных переводов трудовых мигрантов, прошедшие и предстоящая в 2011 году выборные кампании и сопровождавшее их увеличение предложения денег; в 2011 году планируется так-

же повышение заработной платы работникам бюджетной сферы. Учитывая тот факт, что основная часть дохода населения идет на потребление, можно говорить о формировании высокого инфляционного потенциала в экономике, поскольку рост потребительского спроса происходит на фоне снижения производства либо замедления темпов его роста во всех секторах экономики. Необходимость проведения структурных реформ, по-прежнему, остается необходимым фактором обеспечения ценовой стабильности.

Другим важным фактором, влияющим на текущий и будущий уровень инфляции, являются расходы государственного сектора, выступающие одним из основных источников роста предложения денег. В течение 2011 года запланированы существенные объемы государственных расходов и, как следствие, сохранение высокого уровня бюджетного дефицита. Несмотря на небольшой профицит государственного бюджета по фактическим данным, необходимо отметить, что это явилось продолжением практики предыдущих лет, когда в начале года проводится относительно консервативная бюджетная политика. Кроме того, одной из причин послужило также и позднее принятие закона о государственном бюджете. В связи с этим, учитывая и запланированное повышение заработных плат бюджетному сектору, стоит ожидать более быстрых темпов роста бюджетных расходов в последующие кварталы.

Динамика инфляции также будет зависеть от степени коррекции цен на импортируемые товары на внутреннем рынке в связи с ожиданиями по поводу дальнейшей динамики валютного курса. Пока неясным остается вопрос о вхождении Кыргызстана в Таможенный союз, в связи с чем также произойдет коррекция цен на потребительские товары.

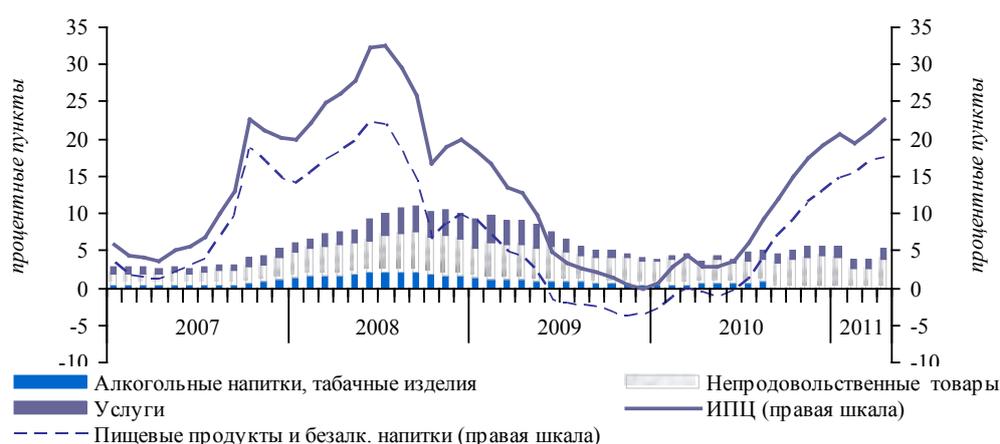
4.2. Прогноз инфляции на 2011 год и II квартал 2011 года

Сложная макроэкономическая ситуация, сохранение высоких инфляционных ожиданий у населения, существенный рост бюджетных расходов и дефицита государственного бюджета, а также медленное восстановление благоприятных внешних и внутренних торговых условий – все это создает существенные предпосылки и риски сохранения высокого инфляционного фона в экономике до конца 2011 года.

В целом динамика инфляции будет напрямую зависеть от мер по стабилизации ситуации на рынке продовольственных товаров. Наблюдаемая в последние годы динамика потребительских цен показывает, что происходившие значительные колебания цен были обусловлены, в большей степени, волатильностью цен на продовольственные товары. При этом цены на непродовольственные товары, алкогольные напитки, табачные изделия, а также услуги¹ имеют устойчивую восходящую динамику, что в целом формирует общий высокий инфляционный фон в экономике.

¹ С 2007 года в декабре каждого года суммарный вклад данных товаров и услуг в уровень годовой инфляции варьируется в пределах 4-10 процентов. Это дает возможность предположить, что и в 2011 году вклад данных факторов в уровень инфляция за год сложится на этом уровне, без учета дополнительного вклада продовольственных товаров.

Рис. 4.2.1. Годовая динамика инфляции и вклад ее составляющих

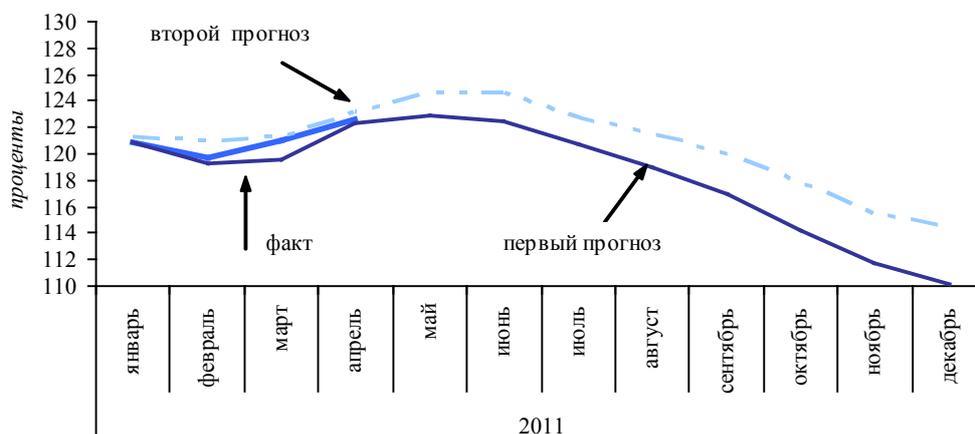


* по данным на 20 апреля 2011 года

На мировых товарных рынках продовольствия, а затем и на внутреннем рынке Кыргызстана, в марте-апреле 2011 года начали появляться первые признаки стабилизации цен на продовольственные товары, в том числе за счет сезонных факторов. Тем не менее, пока наблюдается, в большей степени, лишь фиксация цен на текущем высоком уровне. В целом по итогам года, с учетом фактических данных за 1 квартал, ожидаются повышательные тенденции развития ценовой динамики.

По текущим оценкам НБКР, при различных степенях влияния внутренних и внешних факторов инфляция может существенно варьироваться по различным сценариям. При умеренном росте цен на продовольственные товары, снижении накопленных инфляционных ожиданий населения и отсутствии каких-либо существенных внешних и внутренних ценовых шоков, шоков спроса и предложения, значение инфляции по первому варианту ожидается на уровне около 11 процентов. Учитывая наблюдаемую динамику цен на продовольствие в мире и в республике, можно предположить, что вклад продовольственных товаров будет более высоким, и, соответственно, будет дополнительно накладываться на накопленный устойчивый рост цен на непродовольственные товары и услуги. В итоге в 2011 году по второму варианту прогноз инфляции составляет до 18,0 процента.

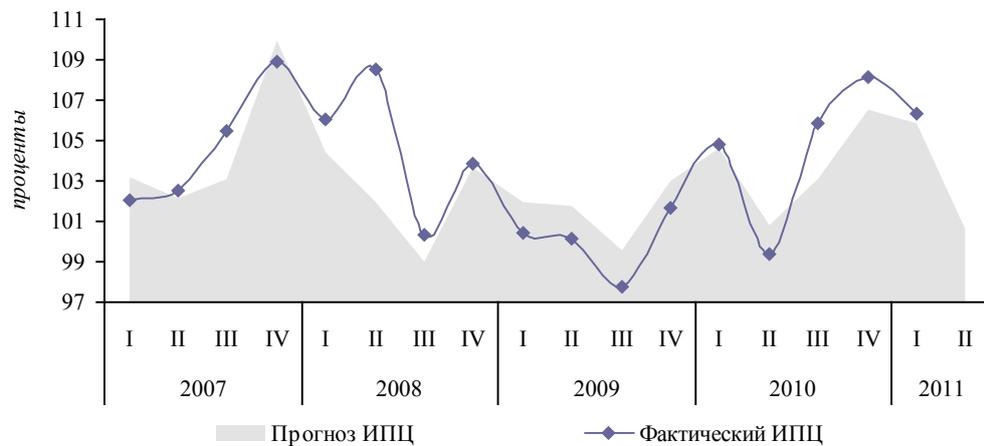
Рис. 4.2.2. Прогноз годового значения инфляции



Фактически сложившийся уровень инфляции в первом квартале 2011 года (6,4 процента) незначительно превысил прогноз на данный период (6,0 процента), который был опубликован в предыдущем выпуске «Обзора инфляции».

Во втором квартале 2011 года предполагается, что ситуация на потребительском рынке будет формироваться, в основном, под воздействием сезонных колебаний цен на сельскохозяйственную продукцию, а также влияния цен на мировом товарно-сырьевом рынке. В итоге прирост цен во втором квартале 2011 года прогнозируется до 0,6 процента.

Рис. 4.2.3. Прогноз инфляции на II квартал 2011 года



Другой показатель ценовой динамики в экономике в целом, дефлятор ВВП, на 2011 год прогнозируется в 16,0 процента.

Статистическое приложение

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

	2011 год		
	январь	февраль	март
Индекс потребительских цен на товары и услуги	102,7	101,4	102,2
Товары	102,7	101,7	102,4
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	104,9	103,0	103,9
Алкогольные напитки, табачные изделия	100,2	100,1	100,9
Непродовольственные товары	100,5	100,3	100,6
Услуги	102,1	99,6	100,4
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	104,9	103,0	103,9
Хлебобулочные изделия и крупы	101,7	104,0	107,3
мука пшеничная высшего сорта	102,2	104,7	107,8
мука пшеничная первого сорта	101,9	106,2	111,1
хлеб	100,9	103,0	104,7
Мясо	104,9	103,1	100,9
Рыба	101,1	100,9	100,9
Молочные изделия, сыр и яйца	103,8	102,0	97,0
Масла и жиры	100,7	100,2	102,6
Фрукты и овощи	115,8	102,1	105,2
фрукты	101,5	101,5	101,8
овощи	122,5	102,3	106,5
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	105,7	104,6	101,3
сахар	108,4	106,1	100,2
Другие продукты питания	100,8	102,5	99,0
Безалкогольные напитки	101,8	100,9	102,7
Алкогольные и табачные изделия	100,2	100,1	100,9
алкогольные напитки	100,1	100,0	100,2
табачные изделия	100,6	100,2	102,8
Одежда и обувь	101,0	101,5	101,8
одежда	101,2	100,9	100,2
материалы для изготовления одежды	100,7	100,0	100,3
мужская одежда	101,4	101,1	99,3
женская одежда	101,0	100,3	100,5
одежда для детей и новорожденных	101,2	101,5	100,7
чистка, починка и прокат одежды	106,4	103,8	101,2
обувь, включая ремонт	100,6	103,0	105,6
мужская обувь	100,0	106,6	104,3
женская обувь	100,6	102,2	107,0
обувь для детей	101,3	99,1	103,7
ремонт обуви	103,0	102,4	106,9
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива	99,9	99,4	99,1
арендная плата за жилье	100,0	100,6	100,0
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	99,3	99,8	102,4
кирпич	100,0	100,0	103,1
пиломатериалы	98,0	100,1	102,6
цемент	99,1	98,7	101,8
стекло оконное листовое	99,8	99,3	100,0
песок строительный	100,0	100,0	109,7
шифер	99,7	100,0	100,0
услуги по текущему содержанию и ремонту жилых помещений	100,0	100,0	100,0
водоснабжение	100,0	100,0	100,0
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	100,0	99,3	98,7
газ	100,2	98,9	99,4
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	100,2	101,0	100,5
мебель и напольные покрытия	100,1	101,7	100,5
бытовые текстильные изделия	100,1	100,0	100,8
бытовые приборы	100,5	101,2	100,1
стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь	100,4	100,1	100,3
Здравоохранение	99,6	101,4	100,8
Транспорт	102,0	96,9	100,2
покупка автотранспорта	100,4	100,1	100,1
горюче-смазочные материалы	98,6	88,1	99,2
бензин	98,6	88,0	99,1
дизельное топливо	97,6	90,1	101,5
техническое обслуживание и ремонт личных транспортных средств	100,1	100,0	100,0
транспортные услуги	104,0	97,6	100,5
Связь	100,0	100,0	100,0
Отдых, развлечения и культура	100,0	100,8	101,6
услуги по организации культурных мероприятий	100,1	102,1	101,2
газеты, книги и канцелярские товары	100,0	101,3	103,1
Образование	100,5	101,0	100,1
Рестораны и гостиницы	102,0	100,3	100,2
общественное питание	102,0	100,2	100,2
гостиничное обслуживание	100,9	101,7	100,3
Разные товары и услуги	102,2	100,4	100,4
личное обслуживание	102,5	100,3	100,4
предметы личного обихода, не отнесенные к другим категориям	100,8	101,1	100,1
прочие услуги, не отнесенные к другим категориям	101,0	101,3	100,0

Источник: НСК КР

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

	2011 год		
	январь	февраль	март
Индекс потребительских цен на товары и услуги	120,6	119,4	120,8
Товары	121,8	120,5	122,2
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	130,5	132,1	135,3
Алкогольные напитки, табачные изделия	113,0	112,9	113,5
Непродовольственные товары	113,5	108,6	108,8
Услуги	112,8	111,2	111,1
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	130,5	132,1	135,3
Хлебобулочные изделия и крупы	129,0	134,5	145,2
мука пшеничная высшего сорта	136,2	143,3	154,8
мука пшеничная первого сорта	151,0	160,9	179,8
хлеб	123,3	125,8	131,7
Мясо	132,8	135,1	133,3
Рыба	115,4	112,9	113,6
Молочные изделия, сыр и яйца	115,2	117,6	115,8
Масла и жиры	137,4	137,4	140,4
Фрукты и овощи	152,5	144,5	143,6
фрукты	138,0	137,8	138,4
овощи	160,3	147,4	145,1
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	114,3	117,6	117,5
сахар	117,0	121,2	119,3
Другие продукты питания	109,2	111,7	110,6
Безалкогольные напитки	114,2	114,7	116,5
Алкогольные и табачные изделия	113,0	112,9	113,5
алкогольные напитки	106,8	106,6	106,1
табачные изделия	129,8	130,1	133,8
Одежда и обувь	115,0	115,9	117,6
одежда	121,0	120,9	120,6
материалы для изготовления одежды	112,2	104,4	104,6
мужская одежда	125,2	125,7	124,7
женская одежда	120,9	120,2	120,1
одежда для детей и новорожденных	117,7	119,2	119,9
чистка, починка и прокат одежды	127,7	131,2	126,0
обувь, включая ремонт	102,1	104,9	110,9
мужская обувь	97,4	103,6	110,0
женская обувь	104,8	106,9	111,4
обувь для детей	105,1	104,0	111,5
ремонт обуви	119,1	121,8	130,1
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива	111,4	93,5	92,2
арендная плата за жилье	100,4	101,0	100,6
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	112,9	113,3	115,8
кирпич	119,4	121,6	119,4
пиломатериалы	133,7	133,9	137,4
цемент	106,6	108,2	111,8
стекло оконное листовое	121,8	121,0	119,7
песок строительный	76,2	76,2	83,6
шифер	103,7	103,7	103,7
услуги по текущему содержанию и ремонту жилых помещений	103,5	103,5	103,5
водоснабжение	137,4	137,4	100,7
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	110,8	90,1	89,3
газ	109,8	108,4	107,0
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	107,4	108,0	108,2
мебель и напольные покрытия	106,3	107,8	108,2
бытовые текстильные изделия	106,8	106,8	107,6
бытовые приборы	105,4	106,5	106,3
стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь	112,4	111,9	112,2
Здравоохранение	115,6	115,6	107,7
Транспорт	113,7	110,0	110,5
покупка автотранспорта	108,5	108,1	107,7
горюче-смазочные материалы	133,4	118,2	116,1
бензин	131,4	116,3	114,9
дизельное топливо	148,6	134,4	129,6
техническое обслуживание и ремонт личных транспортных средств	100,1	100,1	100,1
транспортные услуги	113,3	110,3	111,4
Связь	99,8	94,4	94,4
Отдых, развлечения и культура	118,6	118,7	120,3
услуги по организации культурных мероприятий	104,9	103,0	103,9
газеты, книги и канцелярские товары	122,0	123,6	127,3
Образование	107,0	107,5	107,6
Рестораны и гостиницы	118,6	118,5	118,7
общественное питание	118,8	118,7	118,9
гостиничное обслуживание	112,2	112,4	112,4
Разные товары и услуги	117,8	116,1	114,4
личное обслуживание	117,9	115,7	113,6
предметы личного обихода, не отнесенные к другим категориям	122,8	123,7	114,6
прочие услуги, не отнесенные к другим категориям	101,6	102,9	123,7

Источник: НСК КР

Таблица 3. Индексы цен и физического объема импорта за январь-февраль 2011 года

Наименование товара	2 мес.	2 мес.	2 мес.	Индексы		
	2011	2011	2010	цена	физ. объем	стоимость
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США			
	n11*p11	n11*p10	n10*p10	A/B	B/C	A/C
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	86,5	66,4	93,4	1,30	0,71	0,93
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	27,6	8,7	11,7	3,16	0,75	2,37
Природный газ в газообразном состоянии	17,1	6 393,8	14,9	0,00	428,88	1,14
Автом-ли для перевозки грузов и автом-ли спец. назнач.	15,6	7,0	3,7	2,24	1,88	4,20
Сахар, изделия из сахара и мед	15,1	12,5	10,8	1,20	1,16	1,39
Чугун и сталь	12,8	11,0	14,4	1,16	0,76	0,89
Мясо и мясопродукты	12,5	11,2	10,8	1,11	1,04	1,15
Зерновые (включая полбу) и суржик, немолотые	11,7	5,1	6,4	2,28	0,81	1,84
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	10,3	8,1	6,7	1,27	1,21	1,54
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	10,1	21,2	4,4	0,48	4,85	2,32
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	9,9	7,9	7,0	1,26	1,12	1,41
Удобрения	8,1	6,9	4,1	1,18	1,68	1,98
Бумага, картон и изделия из них	7,8	6,1	5,7	1,27	1,07	1,37
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	7,0	5,1	5,4	1,37	0,95	1,30
Резиновые покрышки	5,8	4,8	5,2	1,21	0,93	1,12
Овощи и фрукты	5,4	3,8	7,9	1,41	0,49	0,68
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики	5,1	1,3	1,7	4,02	0,74	2,96
Растительные масла и жиры	4,8	3,5	5,1	1,37	0,68	0,93
Уголь, кокс и брикеты	4,7	5,2	6,8	0,91	0,76	0,69
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. катег.	4,2	2,7	3,1	1,56	0,87	1,36
Машины для перемещения, сортировки, выравнивания	4,0	0,3	0,2	13,03	1,75	22,80
Машины для строительства и горнодобывающей промышленности	3,9	1,2	0,9	3,16	1,33	4,21
Изделия из неблагородных металлов, не вкл. в др. катег.	3,8	3,7	3,9	1,04	0,95	0,98
Пластмассы в первичной форме	3,8	3,9	2,2	0,97	1,78	1,72
Уплотненная древесина и восстановленная древесина	3,7	3,1	2,6	1,17	1,21	1,42
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	3,7	3,1	4,3	1,19	0,72	0,85
Продукты из зерновых, муки или крахмала	3,4	3,0	2,3	1,14	1,33	1,52
Неорганические химические вещества	3,3	7,6	10,4	0,43	0,73	0,31
Мука грубого и тонкого помола, пшеничная и суржиковая	3,2	1,9	0,3	1,64	5,63	9,26
Алкогольные напитки	2,9	2,1	3,0	1,35	0,70	0,95
Мин. воды и безалк. напитки, подслащенные сахаром	2,7	2,7	2,5	0,98	1,11	1,09
Пластмассы в непервичной форме	2,5	2,2	1,9	1,17	1,14	1,34
Древесина хвойных пород, распиленная или расщепленная вдоль	2,3	2,0	2,3	1,17	0,86	1,01
Маргарин и комбиджир	2,2	1,7	1,7	1,28	1,02	1,30
Кофты, кардиганы, жилеты и аналогичные изделия не вкл. в др. катег.	2,0	1,6	1,5	1,30	1,06	1,37
Стекланные емкости; пробки из стекла; стекланные детали для термосов	2,0	1,5	1,4	1,33	1,03	1,37
Автом-ли легковые и трансп. ср-ва, предназнач. для перевозки людей	1,9	2,4	2,5	0,81	0,97	0,79
Медицинская и фармацевтическая продукция	1,9	1,8	1,8	1,03	0,99	1,02
Прочее минеральное сырье	1,8	0,8	0,3	2,25	2,86	6,45
Табак неготовый; табачные отходы	1,6	3,3	0,1	0,50	43,45	21,74
Электрораспределительное оборудование, не вкл. в др. катег.	1,6	1,3	1,2	1,22	1,15	1,40
Рыба (неморские млекопитающие)	1,5	1,5	0,9	1,02	1,62	1,66
Медь	1,5	2,1	0,6	0,70	3,50	2,45
Различные химические продукты, не вкл. в др. категории	1,5	2,1	1,5	0,70	1,45	1,01
Инструмент ручной и машинный	1,5	1,1	1,1	1,38	0,95	1,31
Гвозди, винты, гайки, болты, заклепки и т.п.	1,4	0,9	1,3	1,56	0,70	1,10
Батарей и электроаккумуляторы; их детали	1,4	42,3	0,9	0,03	46,12	1,51
Древесно-волоконная плита	1,4	2,0	1,2	0,68	1,76	1,20
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	1,3	1,4	1,5	0,96	0,92	0,88
Текстильная пряжа	1,3	1,0	0,7	1,25	1,53	1,91
Красящие и дубильные вещества и красители	1,3	1,7	1,5	0,76	1,11	0,84
Машины для автоматической обработки данных и их узлы	1,3	3,6	1,8	0,35	1,98	0,69
Глазурованные керамические плитки	1,2	1,1	1,0	1,09	1,12	1,22
Инсектициды, родентициды, фунгициды, гербициды	1,2	1,1	1,5	1,08	0,76	0,82
Гончарные изделия	1,2	1,3	1,5	0,93	0,88	0,82
Бульдозеры, грейдеры и выравниватели, самоходные	1,2	0,8	0,4	1,46	2,00	2,93
Бытовое стиральное оборудование	1,2	1,4	0,8	0,85	1,91	1,62
Электротепловые приборы, не вкл. в др. катег.	1,2	1,4	1,1	0,89	1,25	1,11
Итого по номенклатуре (млн.долл.США)	363,1	6 710,8	295,8	0,05	22,69	1,23
Итого по номенклатуре (% от общего импорта)	78%		72%			
Всего импорт	468,1		408,1			

По данным НСК в ценах СИФ; в таблице приведены первые 58 крупных статей импорта

n - физический объем импорта товара

p - расчетная импортная цена товара

Таблица 4. Индексы цен и физического объема экспорта за январь-февраль 2011 года

Наименование товара	2 мес.	2 мес.	2 мес.	Индексы		
	2011	2011	2010	цена	физ. объем	стоимость
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США			
	n11*p11	n11*p10	n10*p10			
A	B	C	A/B	B/C	A/C	
Золото, немонетарное	255,1	205,4	142,6	1,24	1,44	1,79
Овощи и фрукты	21,4	29,0	6,6	0,74	4,39	3,25
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	15,0	10,4	13,2	1,44	0,78	1,13
Хлопок	3,8	2,6	1,9	1,47	1,39	2,05
Электрический ток	3,2	1 514,4	1,6	0,00	948,62	2,03
Лампы накаливания	2,8	2,7	3,1	1,05	0,86	0,89
Блузки, кофты и кофты-блузки	2,6	2,9	3,0	0,91	0,96	0,87
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	2,4	2,4	3,6	1,01	0,68	0,69
Металлический лом и отходы черной металлургии	2,0	1,3	0,5	1,53	2,81	4,29
Платья	1,8	2,0	1,6	0,93	1,23	1,15
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	1,7	1,7	1,3	0,97	1,30	1,26
Серебро	1,6	1,0	0,4	1,67	2,63	4,40
Швейные изделия трикотажные или вязаные, женские	1,6	1,6	1,7	1,03	0,91	0,93
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	1,3	1,3	1,2	0,95	1,14	1,08
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	1,2	1,2	0,8	0,99	1,51	1,50
Металлический лом и отходы благородных цветных металлов	1,2	0,3	0,4	4,58	0,70	3,22
Живые животные	1,2	0,7	0,7	1,73	1,01	1,75
Различные благород. металлы, используемые в металлургии	1,1	0,6	0,6	1,87	1,03	1,93
Пальто, полупальто, накидки, плащи женские	1,1	1,2	0,5	0,92	2,24	2,06
Табак неготовый; табачные отходы	1,0	1,2	1,4	0,84	0,81	0,68
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты мужские	0,9	0,9	0,7	1,08	1,28	1,38
Неорганические химические вещества	0,8	14,8	29,9	0,05	0,49	0,03
Юбки и юбки-брюки	0,8	0,9	0,8	0,90	1,14	1,03
Мин. воды и безалк. напитки, подслащенные сахаром	0,7	0,5	0,6	1,40	0,86	1,21
Шкуры крупного рогатого скота или конские шкуры и кожевенное сырье	0,6	0,8	0,2	0,80	5,03	4,01
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	0,6	0,5	0,1	1,17	5,21	6,09
Алюминий	0,6	0,2	0,1	3,19	1,99	6,36
Прочая обувь с верхом из текстильных материалов	0,5	0,6	0,2	0,86	2,93	2,50
Электрораспределительное оборудование, не вкл. в др. катег.	0,5	0,0	0,0	0,00	0,00	96,11
Прочее минеральное сырье	0,5	0,4	0,3	1,17	1,58	1,84
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	0,5	0,4	0,2	1,06	2,26	2,39
Тканая хлопчатобумажная ткань	0,4	0,6	0,4	0,71	1,79	1,27
Продукты из зерновых и продукты из муки или крахмала	0,4	0,3	0,3	1,58	0,93	1,48
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. катег.	0,4	0,6	0,4	0,69	1,76	1,22
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия, мужские	0,4	0,2	0,1	1,78	3,76	6,70
Сахар, изделия из сахара и мед	0,4	0,4	0,3	0,89	1,55	1,37
Кожа из цельных шкур крупного рогатого скота	0,4	0,6	0,1	0,64	4,83	3,09
Мясо и мясопродукты	0,4	0,7	0,1	0,58	4,95	2,86
Чугун и сталь	0,3	0,4	0,1	0,93	4,02	3,72
Камень, песок и гравий	0,3	0,3	0,5	1,04	0,66	0,69
Швейные изделия трикотажные или вязанные, мужские	0,3	0,3	0,1	1,01	3,05	3,07
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	0,3	0,4	0,0	0,76	17,67	13,43
Свинец	0,3	0,3	0,5	1,10	0,53	0,58
Изделия из благородных металлов, не вкл. в др. катег.	0,3	0,5	0,2	0,61	2,08	1,27
Алкогольные напитки	0,3	0,5	0,1	0,50	5,94	2,97
Рис	0,3	0,3	0,4	1,00	0,63	0,63
Белье постельное, столовое, банное и кухонное	0,2	0,3	0,2	0,99	1,45	1,43
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назнач.	0,2	0,5	0,7	0,51	0,63	0,32
Овчина и шкурки ягнят без меха, невыделанные	0,2	0,2	0,1	1,15	3,25	3,74
Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)	336,3	1 811,1	224,1	0,19	8,08	1,50
Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)	96%		92%			
Всего экспорт	352,1		243,2			

По данным НСК в ценах FOB без учета дооценок; в таблице приведены первые 49 крупных статей экспорта

n - физический объем экспорта товара

p - расчетная экспортная цена товара

Глоссарий

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

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

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

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

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

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

ред другими депозитными корпорациями в национальной валюте Кыргызской Республики.

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

M0 – деньги вне банков.

M1 – M0 + депозиты до востребования в национальной валюте.

M2 – M1 + срочные депозиты в национальной валюте.

M2X – M2 + депозиты в иностранной валюте.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Список сокращений

ВВП	Валовой внутренний продукт
ГКВ	Государственный казначейский вексель
ГКВ(у)	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)