

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике**

III квартал 2010 года

Октябрь 2010

Бишкек

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Редакционный совет:

Председатель: Абдыбалы тегин С.
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: 22 октября 2010 года.

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

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

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

Тираж 100 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2010.

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

Издания Национального банка Кыргызской Республики

Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики

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

Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики

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

Платежный баланс Кыргызской Республики

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

Тенденции развития банковской системы

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

Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики

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

Пресс-релиз Национального банка Кыргызской Республики

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

СОДЕРЖАНИЕ

ГЛАВА 1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ.....	5
1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг.....	5
1.1.1. Спрос.....	5
1.1.2. Предложение.....	11
1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере.....	13
1.3. Внешнеэкономические условия.....	18
1.4. Валютный курс.....	21
ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ.....	23
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен.....	23
2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары.....	24
2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары.....	26
2.1.3. Динамика цен на услуги.....	26
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах.....	27
2.2. Базовая инфляция.....	28
ГЛАВА 3. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ.....	30
3.1. Основные решения Правления НБКР.....	30
3.2. Основные решения Комитета по денежно-кредитному регулированию.....	30
ГЛАВА 4. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ.....	34
4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции.....	34
4.2. Прогноз инфляции на 2010 год и III квартал 2010 года.....	36
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ.....	38
ГЛОССАРИЙ.....	42
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	46

Глава 1. Экономическое положение Кыргызской Республики

1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг

Ключевую роль при формировании общего уровня потребительских цен играет баланс между спросом и предложением товаров и услуг. Фактические данные с 2009 года, а также ожидаемые показатели до конца 2010 года указывают на восстановление внутреннего спроса в Кыргызстане. Основную роль в этом играют, в большей степени, растущие объемы денежных переводов трудовых мигрантов, увеличение государственных расходов, а также прошедшие выборные кампании и сопровождавший их рост предложения денег.

При этом сдерживающий эффект на инфляцию со стороны совокупного спроса оказывает социально-политическая нестабильность последних месяцев и, как следствие, замедление деловой активности в стране, ухудшение инвестиционного климата и снижение оборотов торговли.

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 почти во всех секторах экономики. Так, по данным НСК КР, в январе-сентябре 2010 года снизились темпы производства следующих видов продукции: мука, хлеб, водка, валовой выпуск продукции сельского хозяйства, бетон, шифер; уборка текущего урожая сельскохозяйственных культур также идет более медленными темпами, чем в предыдущем году. По многим другим видам продукции (например, мясо, колбасные изделия, молоко, сигареты, пескоблок) наблюдается небольшой рост, однако темпы роста существенно замедлились.

Другим важным фактором, влияющим на текущий и будущий уровень инфляции, являются расходы государственного сектора, выступающие одним из основных источников роста предложения денег. С мая 2010 года Временное Правительство КР осуществляет ряд мероприятий, направленных, в первую очередь, на поддержку пострадавших предпринимателей и восстановление разрушенных городов. В результате этих мер по итогам года существенно увеличиваются государственные расходы, что на фоне замедления налоговых сборов влечет за собой рост бюджетного дефицита и соответствующей потребности в его финансировании. Продолжение стимулирующей бюджетно-налоговой политики планируется и в среднесрочной перспективе, что несет определенные риски для устойчивости цен в стране в перспективе.

1.1.1. Спрос

По предварительным данным, в январе-сентябре 2010 года объем ВВП в текущих ценах составил 144,5 млрд. сомов, снизившись в реальном вы-

ражении по сравнению с объемом ВВП за тот же период 2009 года на 0,5 процента (в январе-сентябре 2009 года ВВП вырос на 1,2 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» ВВП снизился на 1,5 процента, в то время как в январе-сентябре 2009 года аналогичный показатель вырос на 1,9 процента. Дефлятор ВВП в январе-сентябре 2010 года составил 106,4 процента.

Изменения в структуре ВВП по видам расходов за первое полугодие 2010 года свидетельствуют о том, что замедление темпов экономического роста было обусловлено, в первую очередь, снижением экспорта товаров и услуг, наметившимся во втором квартале 2010 года. Основными причинами снижения экспорта являлись ужесточение условий торговли со странами-торговыми партнерами и негативное влияние политической ситуации в стране.

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

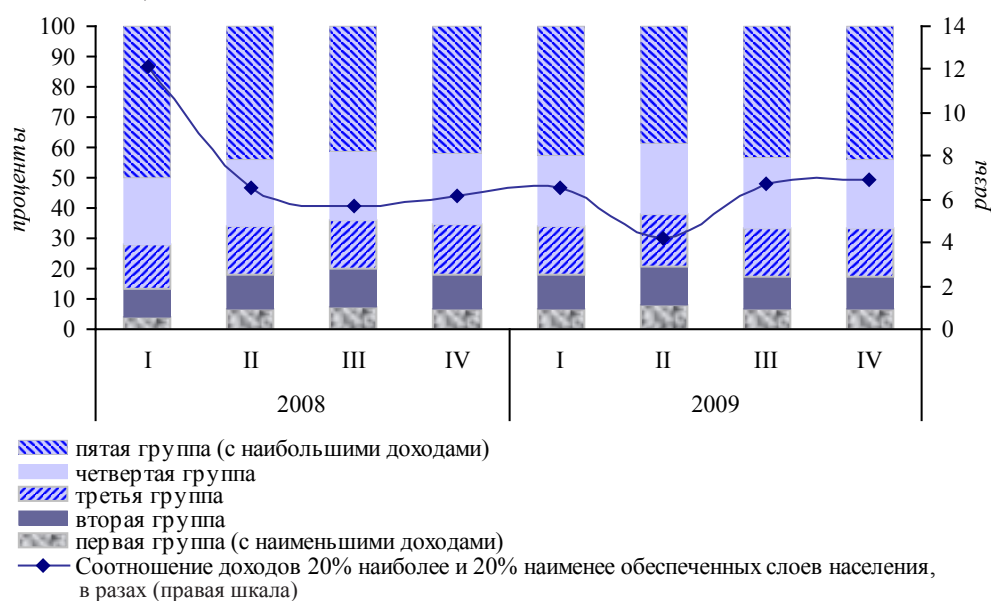
	2009					2009	2010		
	I	II	январь-июнь	III	IV		I	II	январь-июнь
Использованный ВВП	-1,3	-2,1	-1,8	4,5	5,1	2,3	16,4	-3,8	5,0
Конечное потребление	-7,9	-9,9	-9,0	2,3	2,5	-2,6	0,7	2,5	1,7
Индивидуальное потребление	-8,8	-11,4	-10,2	1,9	2,8	-3,2	0,8	2,6	1,8
Домашних хозяйств	-9,8	-13,0	-11,5	1,9	2,8	-3,7	1,0	2,5	1,8
НКООДХ	-0,2	1,5	0,8	1,0	3,1	1,5	-1,9	2,3	0,7
Государственных учреждений	0,0	1,1	0,6	1,8	2,5	1,5	-0,1	3,4	2,0
Коллективное потребление	6,7	7,0	6,9	8,6	0,4	5,0	-1,0	1,8	0,7
Валовое накопление	-51,1	-52,5	-52,0	-26,6	-25,1	-34,3	27,3	1,5	10,7
Экспорт	6,6	8,7	7,8	-7,1	-16,5	-4,6	23,3	-24,0	-4,1
Импорт	-14,2	-22,6	-18,9	-21,8	-21,5	-20,5	0,9	-2,9	-1,1

Источник: НСК КР

В январе-августе 2010 года реальный прирост заработной платы, по предварительным данным, составил 8,3 процента против 7,0 процента за тот же период 2009 года.

Дифференциация доходов населения по-прежнему остается высокой. Распределение общего объема денежных доходов по пяти группам населения складывается в пользу высокодоходных групп. Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы по итогам 2009 года составила 43,8 процента от общего объема доходов населения, увеличившись на 1,5 п.п. по сравнению с этим показателем в 2008 году. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения снизилась на 0,4 п.п. и составила 6,4 процента.

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



По предварительным данным, в январе-сентябре 2010 года отмечен рост притока денежных средств физических лиц по системам переводов. Общий объем чистого притока в январе-сентябре 2010 года по отношению к данному показателю в 2009 году вырос на 126,9 млн. долларов США или на 20,0 процента. Традиционно, основная доля денежных переводов приходит из стран СНГ, в основном из России (91,6 процента от общего объема притока), где сосредоточено подавляющее большинство трудовых мигрантов.

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

	2006	2007	2008	2009	январь-сентябрь 2009	январь-сентябрь 2010**
Сальдо	430,3	625,5	1 138,2	893,2	635,2	762,1
Приток	470,0	688,2	1 205,5	966,7	685,2	840,2
Страны СНГ	436,7	648,8	1 141,4	894,4	628,9	797,6
Казахстан	0,0	7,0	27,9	31,4	23,1	27,8
Россия	436,6	641,8	1 113,5	862,9	605,7	769,7
Прочие	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Страны дальнего зарубежья	33,4	39,4	64,1	72,3	56,3	42,6
Бельгия	0,0	0,1	0,5	0,5	0,4	0,1
Великобритания	0,9	0,9	1,8	1,4	1,0	1,0
Германия	0,0	0,1	0,2	0,7	0,5	7,5
США	32,2	38,3	61,4	69,5	54,1	34,0
Прочие	0,1	0,0	0,2	0,3	0,2	0,0
Отток	39,7	62,7	67,3	73,6	50,0	78,1
Страны СНГ	38,5	60,2	65,0	71,8	48,9	76,8
Казахстан	0,0	0,2	2,5	0,7	0,2	0,3
Россия	38,4	60,0	62,5	71,1	48,8	76,6
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Страны дальнего зарубежья	1,2	2,5	2,3	1,8	1,1	1,2
Бельгия	0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	0,3
Германия	0,0	0,2	0,4	0,4	0,1	0,1
США	1,1	2,1	1,7	1,1	0,8	0,6
Прочие	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1

* 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.

Сектор государственных финансов Кыргызской Республики продолжает испытывать негативное влияние событий, произошедших в апреле и июне и приведших к снижению темпов экономического роста.

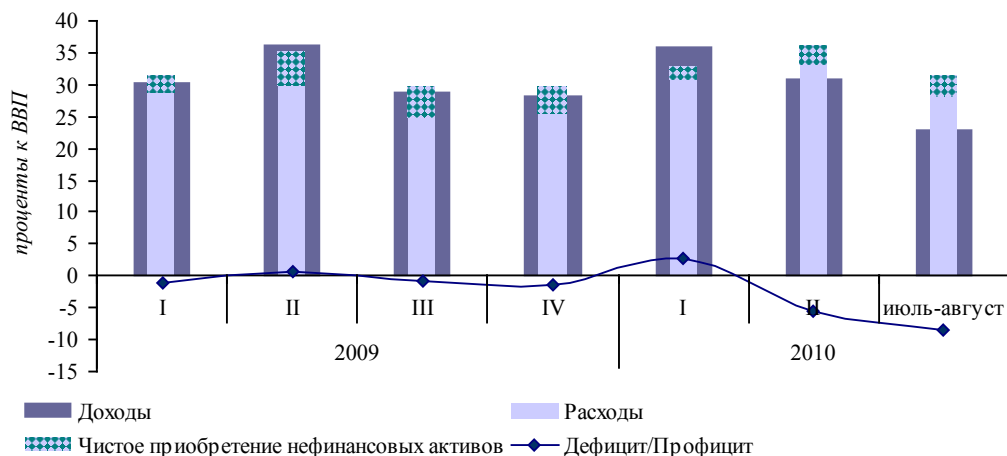
По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов, дефицит государственного бюджета за январь-август 2010 года составил 4,5 млрд. сомов или 3,8 процента к ВВП (в аналогичном периоде 2009 года дефицит государственного бюджета составлял 0,9 млрд. сомов или 0,8 процента к ВВП). При этом без учета поступивших средств от налога на валовый доход Кумтора дефицит государственного бюджета составил 7,9 млрд. сомов или 6,6 процента к ВВП.

Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность за январь-август 2010 года составили 37,1 млрд. сомов или 30,8 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем соответствующего периода 2009 года на 7,2 млрд. сомов или на 4,6 п.п. по отношению к ВВП. 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-август 2010 года составили 54,3 процента от общего объема государственных расходов на операционную деятельность, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем соответствующего периода 2009 года на 3,1 п.п.

В рассматриваемом периоде чистый отток денежных средств по операциям приобретения нефинансовых активов составил 3,3 млрд. сомов, что на 2,3 млрд. сомов или 41,2 процента меньше, чем аналогичный показатель соответствующего периода 2009 года.

Доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета увеличились по сравнению с аналогичным показателем соответствующего периода 2009 года на 3,6 процента и составили 35,9 млрд. сомов или 29,9 процента к ВВП. При этом налоговые доходы и неналоговые поступления обеспечили вклад в прирост доходов государственного бюджета от операционной деятельности на 11,5 п.п., тогда как поступление официальных трансфертов обеспечило отрицательный вклад в прирост на 7,9 п.п.

Рис.1.1.2. Исполнение государственного бюджета
(за период)



В январе-сентябре 2010 года по сравнению с январем-сентябрем 2009 года уровень освоения инвестиций в основной капитал уменьшился на 2,7 процента и составил 24,9 млрд. сомов (по итогам девяти месяцев 2009 года инвестиции в основной капитал увеличились на 9,5 процента). Снижение темпов роста инвестиций в основной капитал, прежде всего, обусловлено снижением инвестиций в энергетическую отрасль на фоне завершающегося строительства ГЭС «Камбар-Ата-2» и других крупных проектов.

Таблица 1.1.3. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	млн. сомов		проценты к итогу	
	январь-сентябрь 2009	январь-сентябрь 2010	январь-сентябрь 2009	январь-сентябрь 2010
Всего	23 975,7	24 905,2	100,0	100,0
Внутренние инвестиции	17 995,9	19 419,3	75,1	78,0
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	4 523,6	1 399,7	18,9	5,6
Местный бюджет	337,0	385,8	1,4	1,5
Средства предприятий и организаций	6 022,8	8 578,3	25,1	34,4
Кредит банка	24,7	2 208,0	0,1	8,9
Средства населения	7 087,6	6 841,7	29,6	27,5
Благотворительная помощь	0,2	5,8	0,0	0,0
Внешние инвестиции	5 979,8	5 485,9	24,9	22,0
Иностранный кредит	3 742,4	2 790,4	15,6	11,2
Прямые иностранные инвестиции	1 628,0	1 860,4	6,8	7,5
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	609,4	835,1	2,5	3,4

Источник: НСК КР

В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал отмечена разнонаправленная динамика. Так, инвестиции за счет средств предприятий и организаций выросли на 32,9 процента (в основном, в связи с ростом инвестиций в предприятия по разработке золоторудного месторождения «Кумтор»). Инвестиции за счет средств населения за девять месяцев 2010 года сократились на 9,3 процента, что связано с сокращением расходов населения на индивидуальное строительство на 15,0 процента.

В отраслевой структуре инвестиций в основной капитал в январе-сентябре 2010 года наибольшая доля приходилась на отрасли горнодобывающей промышленности – 23,2 процента (в основном, инвестиции в предприятия по разработке золоторудного месторождения «Кумтор»), транспорта и связи – 17,7 процента (строительство и реконструкция автомобильных дорог; в частности, на реконструкцию автомобильных дорог «Бишкек-Нарын-Торугарт» использовано 1397,3 млн. сомов инвестиций, «Ош-Сарыташ-Иркештам» – 361,8 млн. сомов, «Тараз-Талас-Суусамыр» – 194,6 млн. сомов, «Южного транспортного коридора» – 153,3 млн. сомов, «Ош-Иркештам» – 116,7 млн. сомов, «Ош-Исфана» – 18,7 млн. сомов, на реабилитацию дорог по проекту «Улучшение регионального дорожного коридора» освоено 384,1 млн. сомов инвестиций в основной капитал), а также производства и распределения электроэнергии, газа и воды – 13,8 процента (в большей степени, на ГЭС «Камбар-Ата-2»).

За девять месяцев текущего года коммерческими банками выдано кредитов на сумму 16,5 млрд. сомов, что на 9,7 процента превышает объем, выданный в аналогичном периоде 2009 года.

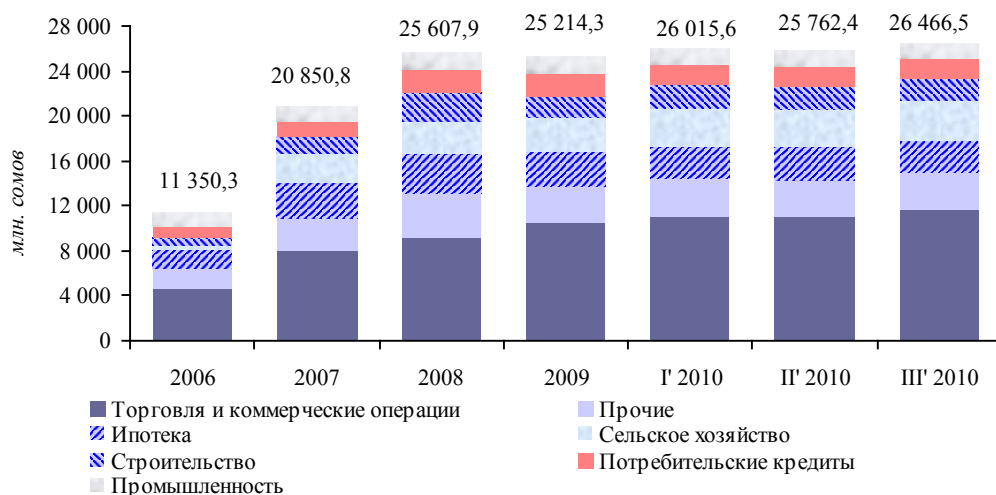
При этом объем кредитного портфеля коммерческих банков на конец сентября 2010 года составил 26,5 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с началом текущего года на 5,0 процента (в аналогичном периоде 2009 года снижение составляло 1,6 процента).

Таблица 1.1.4. Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков

	январь-сентябрь 2009		2009		январь-сентябрь 2010	
	всего, млн. сомов	темпы прироста, проценты	всего, млн. сомов	темпы прироста, проценты	всего, млн. сомов	темпы прироста, проценты
Торговля и коммерческие операции	9 800,8	106,1	10 457,7	113,2	11 679,7	111,7
Сельское хозяйство	3 081,2	105,0	3 084,3	105,1	3 449,5	111,8
Промышленность	1 508,0	103,0	1 388,8	94,8	1 334,3	96,1
Ипотека	3 203,6	89,1	3 087,9	85,9	2 865,5	92,8
Строительство	2 192,0	90,2	1 950,3	80,2	1 943,4	99,6
Потребительские кредиты	2 015,7	95,1	2 028,0	95,7	1 878,8	92,6
Прочие	3 401,4	88,9	3 217,4	84,0	3 315,2	103,0
Кредитный портфель	25 202,7	98,4	25 214,3	98,5	26 466,5	105,0

Основная часть кредитов банков была сосредоточена в сфере торговли. Объем данных кредитов за период увеличился на 11,7 процента, а их доля выросла с 41,5 до 44,1 процента. Другим активно кредитруемым банками сектором являлось сельское хозяйство – объем кредитов в эту отрасль вырос на 11,8 процента, а доля в общем кредитном портфеле коммерческих банков увеличилась с 12,2 до 13,0 процента. Доли кредитов в остальные отрасли экономики сократились: ипотечные кредиты – с 12,2 до 10,8 процента, кредиты на строительство – с 7,7 до 7,3 процента, потребительские кредиты – с 8,0 до 7,1 процента. Кредиты в сферу транспорта, связи, на заготовку и переработку и на социальные услуги составили незначительную долю – суммарно 1,6 процента. Удельный вес «прочих» кредитов за период уменьшился с 11,2 до 10,9 процента.

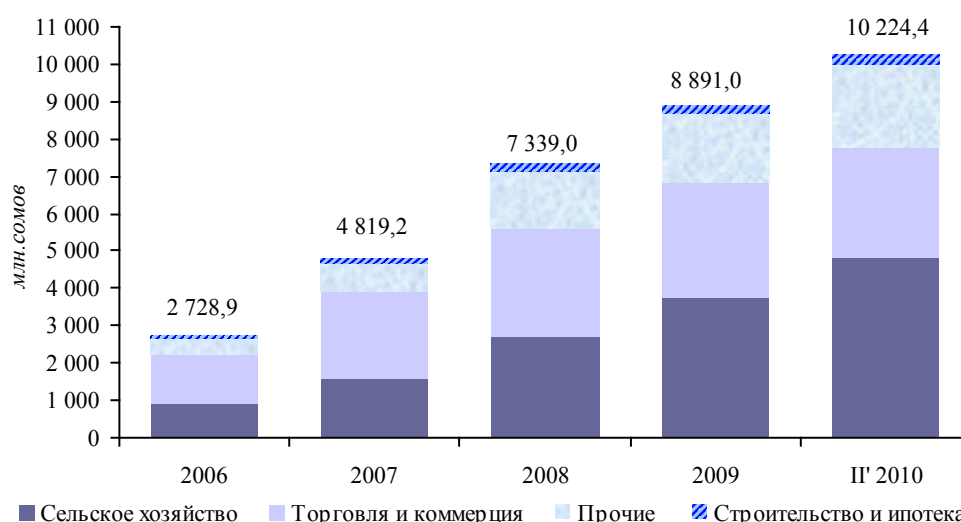
Рис.1.1.3. Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков (на конец периода)



Наряду с этим, в первом полугодии 2010 года был отмечен рост кредитования со стороны небанковских финансово-кредитных учреждений¹. Так, по данным на конец июня 2010 года, кредитный портфель НФКУ без учета Фонда развития КР составил 10,2 млрд. сомов (39,8 процента от кредитного портфеля коммерческих банков), увеличившись на 15,2 процента по сравнению с данным показателем на начало текущего года. В структуре кредитного портфеля НФКУ наибольший удельный вес приходился на финансирование сельского хозяйства (47,1 процента) и торговли (29,0 процента). Кредитование сельского хозяйства в январе-июне 2010 года увеличилось на 29,4 процента. При этом кредитование торговых операций снизилось на 3,8 процента (прирост кредитования торговли на конец 2009 года составлял 7,8 процента). Несмотря на положительные темпы прироста кредитования экономики небанковскими финансово-кредитными учреждениями в первом полугодии 2010 года политические события апреля-июня окажут, скорее всего, негативное воздействие на деятельность НФКУ до конца года.

Рис.1.1.4. Отраслевая структура кредитного портфеля НФКУ

(на конец периода)



1.1.2. Предложение

Основной вклад в прирост ВВП в январе-сентябре 2010 года внесли отрасли обрабатывающей промышленности и производства и распределения электроэнергии, газа и воды, обеспечив совокупный вклад в прирост ВВП на уровне 2,1 п.п. Объем совокупного предложения товаров и услуг в январе-сентябре 2010 года был обеспечен продукцией сельского хозяйства на 22,6 процента, торговли – на 15,1 процента, обрабатывающей промышленности – на 13,4 процента, транспорта и связи – на 9,7 процента от общего объема ВВП.

¹ Регулятивная отчетность небанковских финансово-кредитных учреждений предоставляется на полугодовой основе.

Таблица 1.1.5. Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП

	январь-сентябрь 2009		январь-сентябрь 2010	
	темпы прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темпы прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
Валовой внутренний продукт	1,2	1,2	-0,5	-0,5
Валовая добавленная стоимость	1,2	1,0	-0,5	-0,4
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	4,9	1,3	-3,4	-0,8
Горнодобывающая промышленность	3,2	0,0	5,9	0,0
Обрабатывающая промышленность	-12,6	-1,6	18,1	1,9
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-8,1	-0,1	11,5	0,2
Строительство	-2,9	-0,1	-3,0	-0,1
Торговля, ремонт	5,3	0,8	-8,7	-1,4
Гостиницы и рестораны	4,8	0,1	-13,6	-0,2
Транспорт и связь	5,7	0,5	0,4	0,0
Финансовая деятельность	7,3	0,1	2,2	0,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда	0,8	0,0	-2,4	-0,1
Государственное управление	4,5	0,2	2,0	0,1
Образование	1,0	0,0	0,0	0,0
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	-0,4	0,0	-0,8	0,0
Предоставление коммунальных и персональных услуг	-3,0	-0,1	-1,3	0,0
Чистые налоги на продукты	1,2	0,2	-0,5	-0,1

Источник: НСК КР

Индекс физического объема промышленности за девять месяцев 2010 года составил 116,7 процента против 88,4 процента в январе-сентябре 2009 года. Вместе с тем рост промышленного производства отмечен и на предприятиях, не занятых добычей золота: рост промышленного производства в январе-сентябре 2010 года без учета предприятий «Кумтор» составил 115,6 процента.

Рост объема промышленной продукции был достигнут за счет значительного роста в металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий (в 1,2 раза), прочих неметаллических минеральных продуктов (в 1,5 раза), текстильном и швейном производстве (в 1,5 раза), а также в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (в 1,1 раза). Положительный вклад промышленности в прирост ВВП по предварительным данным января-сентября 2010 сложился на уровне 2,2 п.п. Во многом значительный рост в промышленности объясняется сохраняющимся эффектом низкой базы 2009 года.

По состоянию на конец сентября 2010 года производство пищевых продуктов, включая напитки и табак, сохранилось практически на уровне предыдущего года, увеличившись всего на 0,1 процента. Данный рост был обеспечен за счет увеличения производства макарон, лапши и мучных изделий на 43,7 процента, обработанного жидкого молока – на 21,1 процента, тортов и кондитерских изделий – на 10,1 процента, колбасных изделий – на 7,9 процента. В то же время, по сравнению с аналогичными показателями соответствующего периода 2009 года отмечено снижение производства сахара (на 71,9 процента), сливочного масла (на 52,9 процента), минеральных вод (на 11,7 процента), муки из зерновых культур (на 4,1 процента).

Валовой выпуск продукции сельского хозяйства в январе-сентябре

2010 года снизился на 3,4 процента. При этом по состоянию на конец сентября 2010 года уборка зерновых и зернобобовых культур завершена на 86,2 процента, средняя урожайность зерновых культур по республике составила 25,7 центнера с гектара (в первоначально оприходованном весе), против 30,5 центнера с гектара на аналогичный период 2009 года.

В январе-сентябре 2010 года продолжается сокращение оборота торговых операций, которое в целом снизилось на 10,7 процента по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, обеспечив отрицательный вклад в прирост ВВП на уровне 1,4 п.п. Снижение оборота торговых операций было обусловлено как изменением условий торговли со странами-основными торговыми партнерами, так и негативным влиянием общественно-политических событий в республике.

Таблица 1.1.6. Динамика и структура валового оборота торговых операций

	январь-сентябрь 2009		январь-сентябрь 2010	
	доля, проценты	темпы прироста, проценты	доля, проценты	темпы прироста, проценты
Торговля	100,0	3,0	100,0	-10,7
Торговля авто и мото техн., деталями	3,4	1,3	3,1	-16,1
Техобслуживание и ремонт авто	0,6	6,1	0,5	-16,7
Розничная торговля моторным топливом	6,9	32,3	9,5	-10,2
Оптовая торговля	34,2	-4,3	31,2	-16,0
Розничная торговля	54,6	3,8	55,4	-6,9
Ремонт бытовых изделий	0,2	-19,5	0,2	-22,9

Источник: НСК КР

1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

Денежная база

Денежная база на 1 октября 2010 года составила 44,1 млрд. сомов, увеличившись в третьем квартале 2010 года на 7,6 процента (в третьем квартале 2009 года увеличение денежной базы составляло 6,6 процента). В годовом выражении денежная база увеличилась на 21,7 процента.

В третьем квартале 2010 года на изменение денежной базы (+3,1 млрд. сомов) оказали влияние операции Правительства, увеличившие денежную базу на 4,2 млрд. сомов, тогда как операции Национального банка уменьшили денежную базу на 1,1 млрд. сомов. Для сравнения: в третьем квартале 2009 года увеличение денежной базы составило 2,4 млрд. сомов, при этом вклад в прирост денежной базы был оказан как со стороны Правительства, так и Национального банка.

Деньги в обращении на 1 октября 2010 года составили 40,0 млрд. сомов, увеличившись в третьем квартале 2010 года на 8,3 процента (в третьем квартале 2009 года увеличение составляло 5,2 процента). Прирост денег в обращении в годовом исчислении составил 28,6 процента.

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

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

Агрегат M2

Денежная масса M2 на 1 октября 2010 года составила 49,4 млрд. сомов и увеличилась в третьем квартале 2010 года на 7,6 процента (в третьем квартале 2009 года увеличение M2 составляло 4,6 процента). В годовом выражении прирост денежной массы M2 составил 29,9 процента.

Увеличение объема денежного агрегата M2 было обусловлено увеличением денег вне банков на 8,6 процента и депозитов в национальной валюте на 4,0 процента, в том числе переводных депозитов (до востребования) на 5,7 процента и других депозитов (срочных) – на 0,3 процента.

Агрегат M2X

Объем широкой денежной массы M2X, включающей депозиты в иностранной валюте, на 1 октября 2010 года составил 62,9 млрд. сомов, увеличившись в третьем квартале 2010 года на 10,1 процента (в аналогичном периоде 2009 года увеличение M2X составляло 6,3 процента). В годовом выражении широкая денежная масса M2X увеличилась на 27,0 процента.

Изменение широкой денежной массы M2X в третьем квартале 2010 года было обусловлено увеличением денег вне банков на 8,6 процента и общего объема депозитов¹ – на 12,5 процента. При этом увеличение депозитов в иностранной валюте составило 20,6 процента, тогда как увеличение депозитов в национальной валюте – 4,0 процента (в третьем квартале 2009 года увеличение M2X произошло за счет увеличения общего объема депозитов на 7,4 процента и денег вне банков на 5,6 процента).

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

- доля наличных денег вне банков уменьшилась с 61,9 до 61,0 процента;
- доля депозитов в национальной валюте уменьшилась с 18,5 до 17,5 процента;
- доля депозитов в иностранной валюте увеличилась с 19,6 до 21,5 процента.

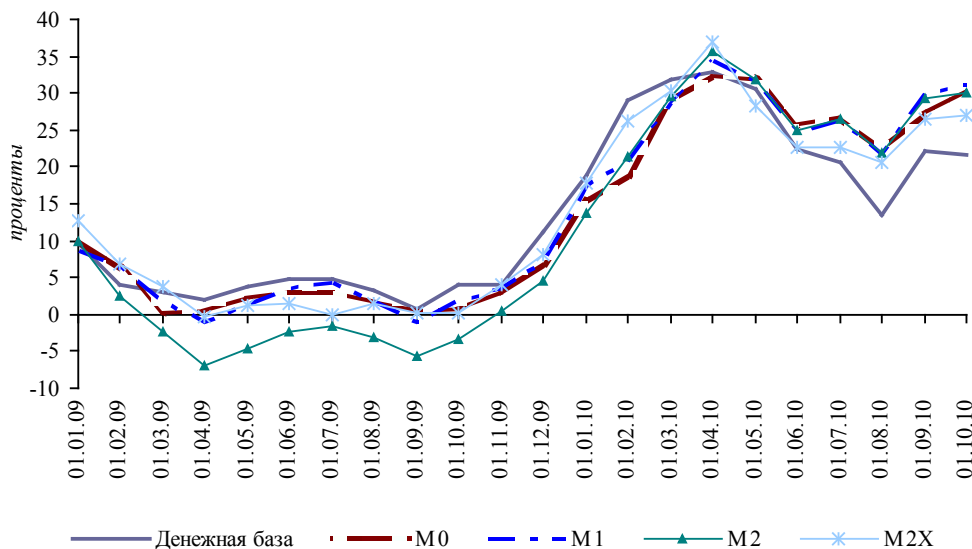
Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества в третьем квартале 2010 года увеличился с 1,393 на конец июня до 1,426 на конец сентября (на конец сентября 2009 года – 1,367).

Скорость обращения широких денег M2X в третьем квартале 2010 года снизилась, с 3,8 на конец июня до 3,6 на конец сентября (на конец сентября 2009 года – 4,2). Соответственно, обратный показатель скорости обращения – коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежно-

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.

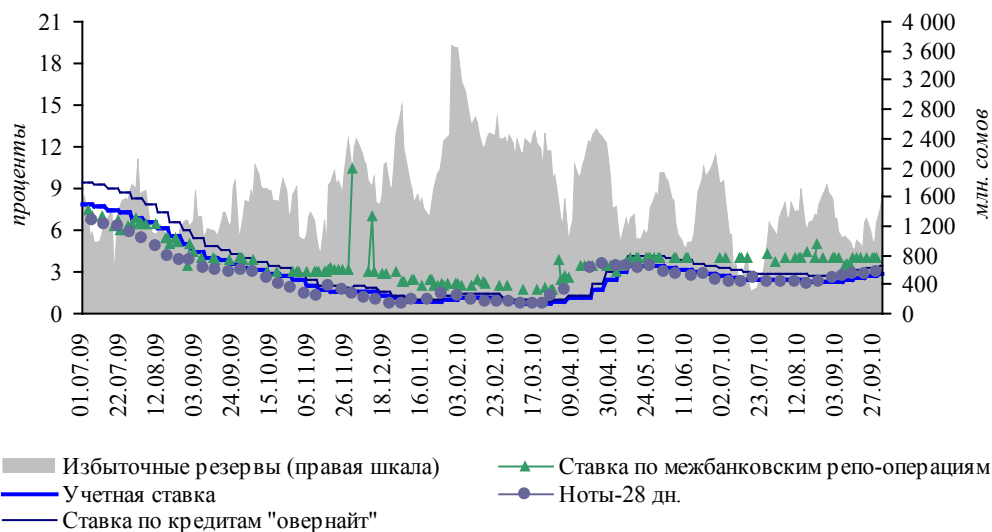
му агрегату M2X, увеличился в третьем квартале 2010 года с 26,0 процента на конец июня до 27,4 процента на конец сентября (на конец сентября 2009 года – 23,8 процента).

Рис.1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов



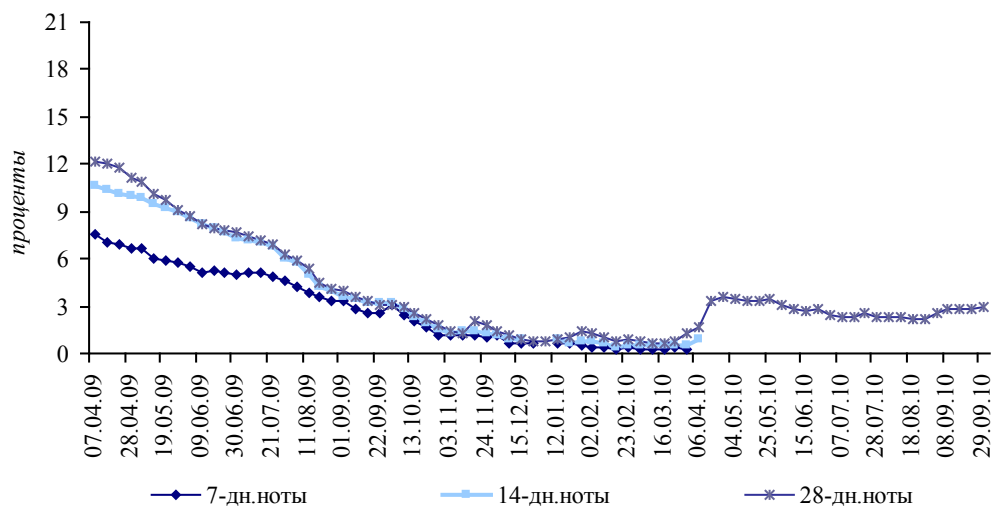
В третьем квартале 2010 года на деятельность финансового рынка оказывало влияние снижение активности экономических агентов, а также продолжающаяся неопределенность развития экономики. Негативные ожидания экономических агентов, а также снижение доверия населения к банковской системе, сохранили депозитную базу коммерческих банков на уровне второго квартала. Кроме того, колебания уровня избыточных резервов в коммерческих банках сопровождалось высоким спросом на заемные ресурсы на межбанковском кредитном рынке.

Рис. 1.2.2. Динамика ставок денежного рынка



В июле-сентябре 2010 года Национальный банк продолжал использовать 28-дневные ноты для регулирования ликвидности банковской системы. Начиная с июля, в связи с повышением уровня ликвидности в банках, НБКР увеличил предложение 28-дневных нот, в последующем постепенно наращивая его объемы на фоне высокого спроса. В результате к концу квартала еженедельное предложение нот было доведено с 75,0 до 100,0 млн. сомов. Доходность нот, в свою очередь, в первые два месяца квартала стабильно снижалась, а в сентябре в связи с сокращением спроса – выросла. В целом за квартал средневзвешенная доходность 28-дневных нот составила 2,5 процента, снизившись по отношению к доходности во втором квартале на 0,5 п.п. В сравнении с показателем в аналогичном периоде 2009 года доходность 28-дневных нот снизилась на 2,3 п.п.

Рис. 1.2.3. Динамика доходности нот НБКР



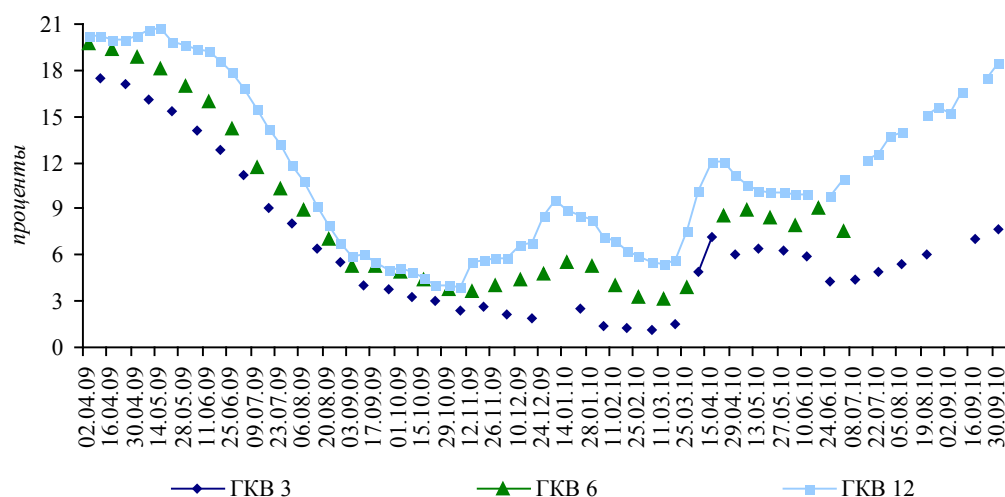
Учетная ставка, определяемая как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР, сложившейся на последних четырех аукционах, составила на конец сентября 2,8 процента. Ставка по кредитам «овернайт» составила на конец периода 3,4 процента. В рассматриваемом квартале Национальный банк выдал коммерческим банкам кредиты «овернайт» на общую сумму 765,0 млн. сомов со средней ставкой 3,2 процента.

В третьем квартале объемы еженедельного предложения ГКО Министерством финансов были оставлены на уровне второго квартала. Спрос на данные ценные бумаги со стороны инвесторов был на низком уровне, что отразилось на росте доходности ГКО в течение всего квартала. В целом за июль-сентябрь 2010 года было размещено ГКО на сумму 330,0 млн. сомов со средневзвешенной доходностью 18,7 процента (+1,9 п.п.).

На первичном рынке ГКВ эмитент увеличил объемы размещения 6- и 12-месячных ГКВ, оставив предложение 3-месячных ГКВ на уровне второго квартала. При этом спрос со стороны инвесторов на данный вид ценных бумаг практически на всех аукционах был ниже предложения, что отразилось на росте доходности. Так, общая средневзвешенная доходность ГКВ за рассматриваемый период составила 13,2 процента, увеличившись по срав-

нению с данным показателем предыдущего квартала на 3,7 п.п. Доходность 3-месячных ГКВ увеличилась на 0,1 п.п., составив 5,9 процента, 6-месячных ГКВ уменьшилась на 1,0 п.п., до 7,6 процента и 12-месячных ГКВ увеличилась на 4,3 п.п., до 14,8 процента. Общий уровень доходности ГКВ в сравнении с аналогичным показателем в соответствующем квартале 2009 года вырос на 4,4 п.п.

Рис. 1.2.4. Динамика доходности ГКВ



На межбанковском рынке кредитных ресурсов в третьем квартале 2010 года спрос на заемные ресурсы находился на высоком уровне, что объяснялось колебаниями избыточных резервов в коммерческих банках. Стоимость межбанковских кредитов в национальной и в иностранной валютах определялась, в основном, под влиянием изменения учетной ставки и ставок на других сегментах денежного рынка. Общий объем операций репо в третьем квартале 2010 года составил 973,2 млн. сомов, сократившись по сравнению с аналогичным показателем предыдущего квартала на 8,6 процента, а средневзвешенная процентная ставка по ним увеличилась на 0,5 п.п., до 4,0 процента. Объем простых кредитных операций в национальной валюте сложился в сумме 152,5 млн. сомов, а средневзвешенная процентная ставка по ним составила 3,9 процента (-1,0 п.п.). По сравнению с аналогичными показателями в третьем квартале 2009 года средневзвешенная процентная ставка по операциям репо снизилась на 1,5 п.п., по межбанковским кредитам в национальной валюте – на 1,3 п.п.

В сегменте операций в иностранной валюте на внутреннем межбанковском кредитном рынке сделки в отчетном квартале не проводились.

В рассматриваемом квартале НБКР провел прямые своп-операции (на сумму 5,5 млн. долларов США), предоставив при этом 254,2 млн. сомов ликвидности финансово-кредитным учреждениям. Средняя срочность данных операций составила 144 дня.

Аукционы по продаже ГКВ(у) на условиях репо НБКР в третьем квартале не проводил. Коммерческие банки не размещали средства на срочные депозитные счета в НБКР.

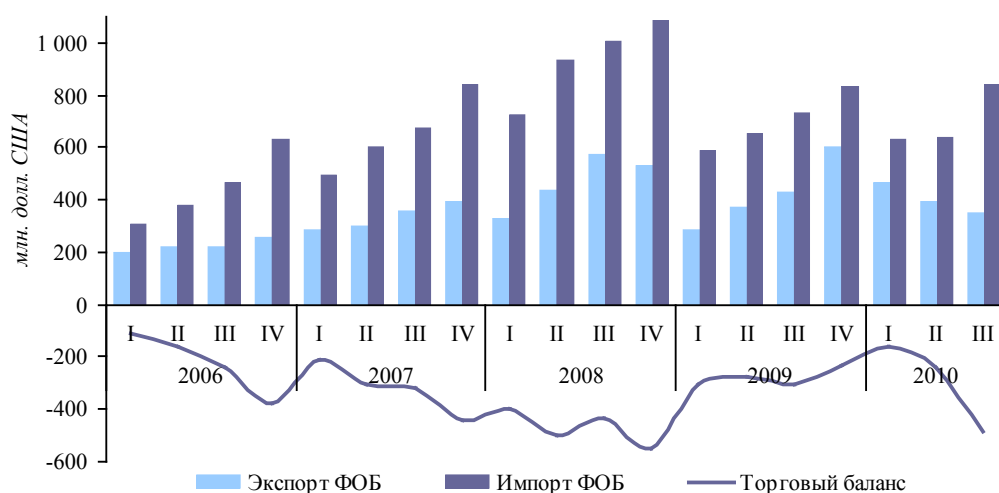
1.3. Внешнеэкономические условия

Торговый баланс

По предварительным данным дефицит торгового баланса Кыргызской Республики в третьем квартале 2010 года составил 485,2 млн. долларов США, увеличившись на 61,1 процента по сравнению с показателем за третий квартал 2009 года.

Внешнеторговый оборот¹ в отчетном периоде возрос на 2,1 процента по сравнению с аналогичным периодом 2009 года и составил 1 191,9 млн. долларов США. Более активно развивались торговые отношения Кыргызстана со странами СНГ – 58,6 процента от общего объема товарооборота. Соответственно, доля стран дальнего зарубежья составила 41,4 процента.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров (в ценах ФОБ)² в третьем квартале 2010 года составил 353,4 млн. долларов США, уменьшившись на 18,4 процента по сравнению с аналогичным показателем в третьем квартале 2009 года. Сложившаяся тенденция была обусловлена сокращением экспорта в страны дальнего зарубежья на 42,5 процента или на 86,2 млн. долларов США. По экспорту товаров в страны СНГ наблюдался небольшой прирост на 2,8 процента или на 6,4 млн. долларов США.

В отчетном периоде удельные веса основных групп экспортируемых товаров³ сложились следующим образом: промежуточные товары составили 35,5 процента от совокупного объема экспорта, потребительские товары – 34,2 процента, энергопродукты – 17,8 процента, сырье – 6,9 процента.

Несмотря на сокращение в размере 29,7 процента самой крупной функциональной статьи экспорта в третьем квартале 2010 года явились промежуточные товары, объем которых составил 99,6 млн. долларов США. Основной составляющей данной статьи, традиционно, являлось золото,

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

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

³ По данным НСК КР и ГТС КР с учетом дооценок НБКР.

объемы экспорта которого сократились на 38,1 процента, снизившись до уровня 75,8 млн. долларов США. Снижение поставок золота объясняется уменьшением физического объема экспорта на 51,5 процента в результате снижения объема производства данного драгоценного металла.

Экспорт потребительских товаров возрос на 47,3 процента и составил 95,9 млн. долларов США. Основной вклад в увеличение экспорта по данной статье был внесен поставками непродовольственных товаров, объемы которых выросли на 63,3 процента или на 21,5 млн. долларов США. В первую очередь, это возросший в 2,0 раза (на 18,9 млн. долларов США) экспорт одежды и одежных принадлежностей в Российскую Федерацию. Экспорт электрических ламп накаливания в третьем квартале 2010 года, напротив, сократился на 4,8 процента или на 0,3 млн. долларов США в результате снижения физического объема поставок. В структуре продовольственных товаров прирост экспорта наблюдался по таким товарным позициям, как молоко и молочная продукция, кроме масла и сыра (на 38,6 процента или на 1,6 млн. долларов США) – в основном, за счет роста цен; мясо и мясопродукты (в 16,6 раза или на 3,1 млн. долларов США), а также масла и прочие жиры, полученные из молока (в 14,8 раза или на 2,1 млн. долларов США) – за счет увеличения физического объема экспорта.

Экспорт энергопродуктов в третьем квартале 2010 года снизился на 37,0 процента и составил 50,1 млн. долларов США. В основной товарной номенклатуре экспорта энергопродуктов наибольшее снижение было отмечено по реэкспорту авиакеросина (на 70,9 процента или на 31,0 млн. долларов США) в результате снижения спроса на него со стороны других стран, в частности Узбекистана, вследствие повышения цен. Экспорт электроэнергии в отчетном периоде вырос на 19,3 процента или на 5,7 млн. долларов США, главным образом, за счет увеличения натурального объема поставок на 62,2 процента.

Экспорт сырья сократился на 67,1 процента и составил 19,2 млн. долларов США. Удельный вес данной категории в общем объеме экспорта резко снизился на 9,3 процентных пункта и составил 6,9 процента. Это объясняется снижением поставок неорганических химических веществ (на 89,0 процента или на 41,5 млн. долларов США), которые составляли основную долю экспорта сырьевой продукции. Данное снижение было частично компенсировано возросшими в 3,6 раза (на 6,9 млн. долларов США) поставками табака в результате трехкратного увеличения физического объема экспорта.

В географической структуре экспорта товаров в третьем квартале 2010 года лидером стала группа стран СНГ (60,2 процента от совокупного экспорта). При этом объем экспорта в страны-участницы Таможенного союза в третьем квартале увеличился на 43,1 процента или на 45,3 млн. долларов США в абсолютном выражении. Основными потребителями кыргызского экспорта явились Россия и Казахстан. Крупным партнером из группы стран дальнего зарубежья стала Швейцария (26,7 процента). Наблюдалось также изменение позиций таких стран, как Франция и ОАЭ. Доля Франции в об-

щем объеме экспорта составила 0,1 процента, против 10,2 процента в третьем квартале 2009 года, что объясняется значительным снижением поставок неорганических химических веществ в данную страну. Доля ОАЭ снизилась с 24,9 до 2,0 процентов в результате снижения объемов экспорта золота.

Импорт товаров¹ в ценах FOB в третьем квартале 2010 года вырос на 14,2 процента и составил 838,5 млн. долларов США. В большей мере увеличился импорт из стран дальнего зарубежья (на 34,8 процента), в то время как прирост импорта из стран СНГ составил 1,6 процента.

Согласно функциональной структуре² по итогам третьего квартала 2010 года самыми крупными товарными категориями в импортных операциях были энергопродукты (35,3 процента от совокупного объема импорта), потребительские товары (27,7 процента) и промежуточные товары (19,3 процента).

Импорт энергопродуктов в отчетном периоде увеличился на 36,6 процента и составил 322,3 млн. долларов США. Более 90,0 процента импорта энергопродуктов приходилось на поступления нефтепродуктов. В связи с увеличением экспортных пошлин на «светлое» нефтетопливо, поступающее из России, продолжалось повышение цен на ГСМ и снижение реальных темпов прироста. В итоге в третьем квартале 2010 года импортные цены на ГСМ возросли на 56,7 процента, а физический объем ввоза при этом снизился на 10,2 процента по сравнению с сопоставимыми показателями третьего квартала 2009 года. Таким образом, под воздействием ценового фактора возрос импорт авиакеросина, дизельного топлива и автомобильного бензина. В рассматриваемом периоде также увеличился импорт нефтяного битума (в 2,4 раза или на 4,1 млн. долларов США). Отрицательная тенденция была отмечена по импорту газа (сокращение на 37,4 процента или на 3,5 млн. долларов США) в результате сокращения натурального объема поступлений данного вида топлива на 34,8 процента, что объясняется снижением внутреннего спроса на газ со стороны промышленного сектора в результате замедления общей экономической активности в стране.

В отчетном периоде импорт товаров потребительского назначения достиг объема 252,3 млн. долларов США, увеличившись на 10,7 процента. Наибольший рост был отмечен по импорту телефонных аппаратов в результате увеличения количества поставок. Стоимостной объем импорта по данной товарной позиции возрос в 4,3 раза или на 10,4 млн. долларов США. Кроме этого в составе непродовольственных товаров вырос импорт одежды и одежных принадлежностей (в 2,8 раза или на 4,3 млн. долларов США) и обуви (на 20,9 процента или на 2,0 млн. долларов США). Вследствие снижения количественного показателя стоимостной объем импорта легковых автомобилей сократился на 49,1 процента или на 19,8 млн. долларов США в абсолютном выражении. В структуре продовольственных товаров наблю-

¹ Импорт СИФ составил 912,2 млн. долл. США, дефицит торгового баланса – 558,8 млн. долл. США.

² По данным НСК КР и ГТС КР.

дался прирост импорта мяса и мясопродуктов на 56,4 процента или на 6,0 млн. долларов США (за счет увеличения цены и физического объема поступлений), сахара – на 12,9 процента или на 2,3 млн. долларов США (за счет роста цен), растительного масла – на 32,7 процента или 2,7 млн. долларов США (за счет увеличения физического объема импорта). При этом, за счет снижения натурального объема поступлений снизился стоимостной объем импорта кофе, чая, какао и шоколадных изделий (на 50,7 процента или на 6,7 млн. долларов США), риса (на 30,6 процента или на 2,3 млн. долларов США).

По группе промежуточных товаров объем импорта составил 176,0 млн. долларов США, что ниже аналогичного периода 2009 года на 2,4 процента. Сокращение физического объема поступлений привело к снижению импорта чугуна и стали и изделий из них (на 19,9 процента или на 5,5 млн. долларов США), древесины хвойных пород (на 30,0 процента или на 3,1 млн. долларов США), красящих и дубильных веществ (на 21,8 процента или на 1,6 млн. долларов США), резиновых покрышек (на 16,0 процента или на 1,7 млн. долларов США). Под влиянием ценового и количественного факторов увеличились поступления пластмасс в первичной форме (на 67,8 процента или на 3,7 млн. долларов США), тканей (на 17,7 процента или на 2,0 млн. долларов США), деталей и принадлежностей автомобилей (на 24,6 процента или на 1,7 млн. долларов США).

Импорт пшеницы в составе сырьевых товаров в третьем квартале 2010 года вырос на 26,3 процента или на 3,1 млн. долларов США по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, что было вызвано увеличением физического объема поставок на 44,1 процента, тогда как импортные цены сократились на 12,4 процента. При этом в сентябре текущего года на пшеницу установились максимальные импортные цены за последние девять месяцев, уровень которых с начала года вырос на 56,9 процента и составил 206,5 долларов США за тонну.

Согласно географической структуре основная доля импорта (54,9 процента) поступала из стран СНГ. Доля стран дальнего зарубежья, соответственно, составила 45,1 процента. Импорт из стран Таможенного Союза остался примерно на уровне аналогичного периода 2009 года. Основными странами-партнерами Кыргызстана по импортным операциям являлись Россия (35,1 процента от совокупного импорта), Китай (17,0 процента), Казахстан (9,2 процента) и США (7,0 процента).

1.4. Валютный курс

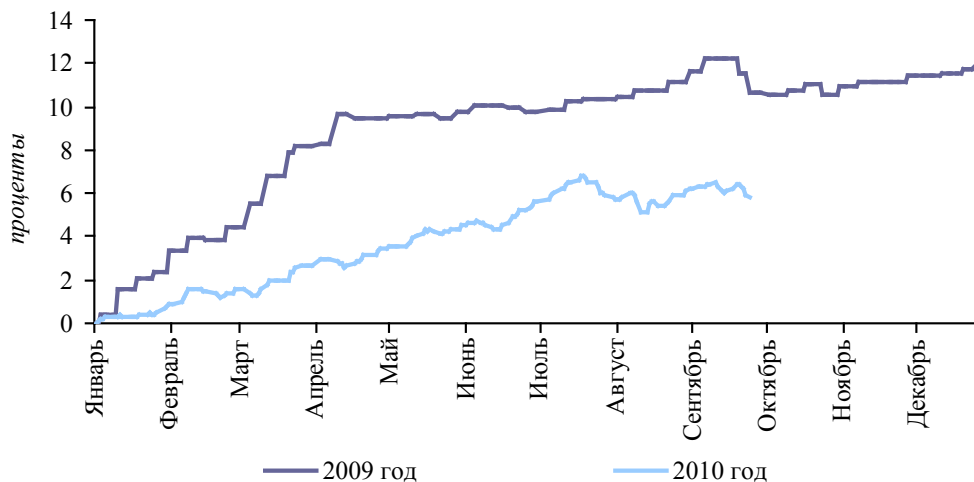
В третьем квартале 2010 года темпы ослабления сома относительно американского доллара несколько снизились. При этом в июле сохранялась устойчивая тенденция роста курса доллара США, в том числе, под влиянием сохраняющихся девальвационных ожиданий. Начиная с августа, стабильная понижающая тенденция сменилась на разнонаправленную. По итогам сентября было отмечено снижение курса доллара США. Данная ди-

динамика была обусловлена увеличением предложения валюты на рынке в результате увеличения ее притока в виде денежных переводов, а также сокращением расходов банков по обслуживанию импортных контрактов клиентов.

НБКР с целью предотвращения резких колебаний курса национальной валюты проводил на межбанковских валютных торгах операции по продаже и покупке долларов США. В третьем квартале в связи со снижением давления на обменный курс НБКР сократил объем операций по продаже долларов США на 32,5 процента, до 60,8 млн. долларов США. В то же время в связи с увеличением предложения валюты на рынке объем операций по покупке долларов США был увеличен в семь раз, общая сумма которых составила 15,0 млн. долларов США (по сравнению с третьим кварталом 2009 года объем операций НБКР по продаже увеличился более чем в три раза, а по покупке – уменьшился на 61,0 процента).

Учетный курс доллара США на конец сентября составил 46,6377 сом/доллар США, повысившись за квартал на 0,5 процента (по итогам третьего квартала 2009 года учетный курс доллара составлял 43,6293 сом/доллар США, увеличившись за квартал на 0,8 процента).

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США



Динамика курса евро определялась под влиянием динамики его курса по отношению к доллару США на внешних рынках. На фоне колебаний курса евро на международных рынках курс евро в обменных бюро в течение третьего квартала менял направление, как в сторону укрепления, так и ослабления. В целом за квартал курс продажи евро увеличился на 11,5 процента, составив на конец сентября 63,0989 сом/евро.

Глава 2. Инфляция и ее составляющие

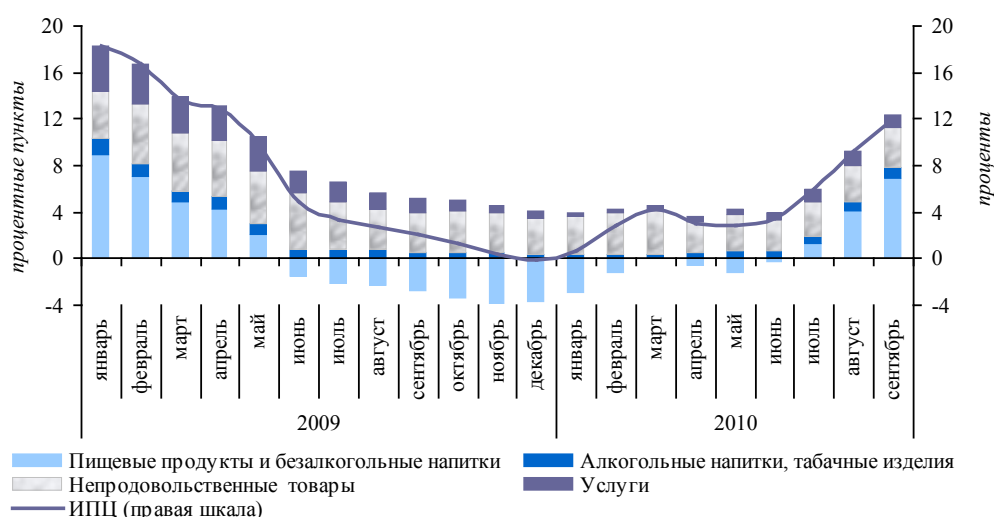
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен¹

В сентябре 2010 года годовое значение инфляции (к сентябрю 2009 года) составило 12,1 процента, тогда как за аналогичный период предыдущего года – 2,1 процента. Наибольший прирост индекса потребительских цен зафиксирован на пищевые продукты и безалкогольные напитки. Данная группа товаров в годовом выражении подорожала на 14,4 процента. Отмечалось повышение цен на непродовольственные товары (11,4 процента); на алкогольные напитки и табачные изделия прирост цен составил 8,8 процента, на платные услуги – 9,4 процента.

Сложившийся уровень цен формировался под воздействием таких основных факторов как:

- изменение тарифной политики на электрическую и тепловую энергию;
- изменение цен на основные продовольственные товары, как под воздействием цен на мировых рынках (пшеница, сахар), так и в силу сезонных факторов (например, фрукты и овощи, мясомолочная продукция);
- удорожание ГСМ на внутреннем рынке в результате изменения условий поставок ГСМ в Кыргызстан и роста мировых цен;
- ужесточение контрольно-пропускного режима на границах с соседними государствами, а также ухудшение торговых условий внутри республики вследствие нестабильной общественно-политической ситуации в стране.

Рис. 2.1.1. Годовая динамика ИПЦ и вклад его составляющих



За третий квартал 2010 года индекс потребительских цен составил 105,9 процента (в третьем квартале 2009 года – 97,8 процента). В том числе, индекс потребительских цен на продукты питания составил 108,5 про-

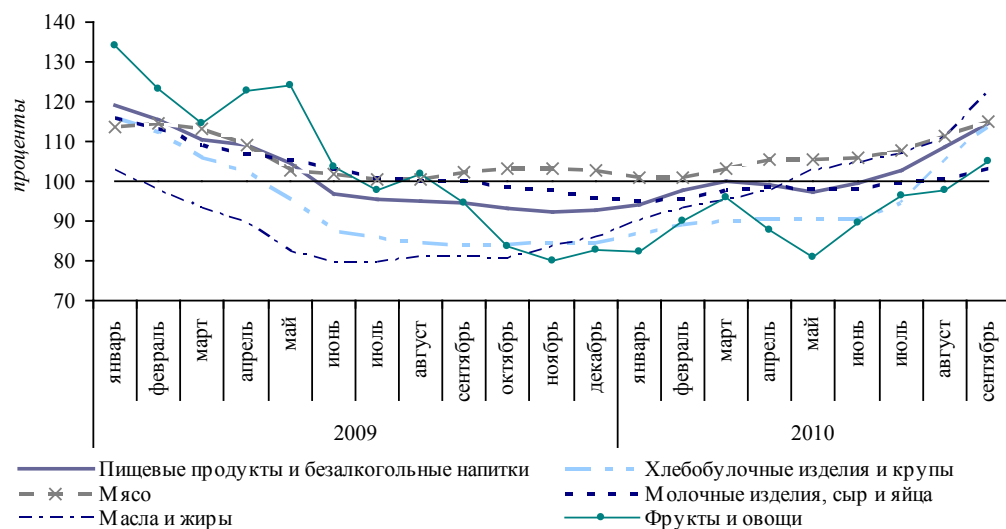
¹ По данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики.

цента, на алкогольные напитки и табачные изделия – 103,4 процента, на непродовольственные товары – 103,8 процента, на платные услуги – 104,9 процента.

2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары

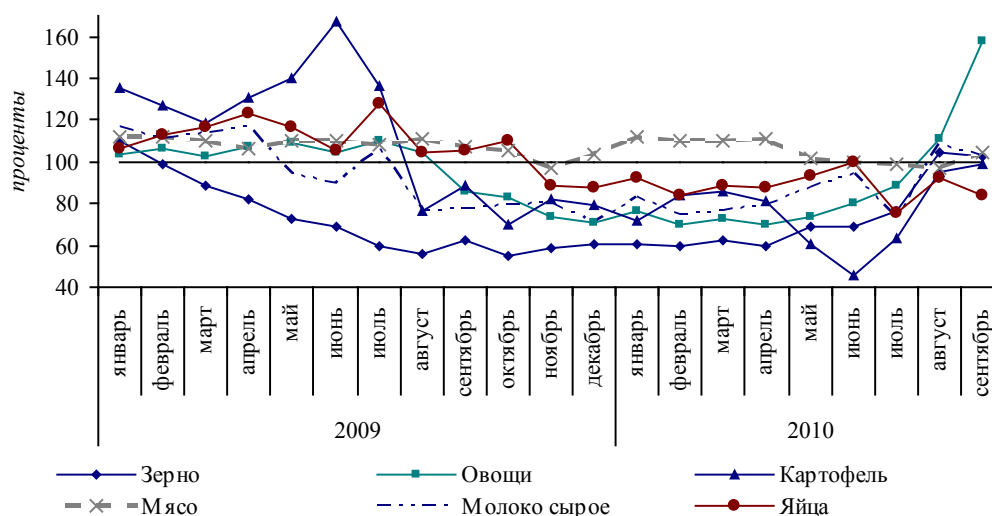
Ценовая ситуация на внутреннем рынке в целом характеризовалась восходящей тенденцией. Цены на продовольственные товары по итогам сентября 2010 года повысились в годовом выражении на 14,4 процента (в соответствующем периоде 2009 года отмечалось снижение цен на 5,4 процента). Товарная группа «хлебобулочные изделия и крупы» подорожала на 13,7 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта – на 28,1 процента; цены на молочные изделия повысились на 3,0 процента, на плодово-овощную продукцию – на 4,9 процента. Рост цен на хлебобулочные изделия и крупы начался на внутреннем рынке в июле текущего года на фоне прогнозируемого сокращения урожая зерновых в странах-производителях из-за неблагоприятных природно-климатических условий, а также запрета экспорта зерна из России, который влияет на цены в регионе.

Рис. 2.1.2. Годовая динамика цен на продовольственные товары



В третьем квартале 2010 года отмечалось повышение цен производителей сельскохозяйственной продукции по отдельным видам товаров по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года. Так, цены производителей на зерно повысились в годовом выражении на 3,0 процента, на овощи – на 57,7 процента, на мясо – на 4,3 процента, на молочную продукцию – на 2,2 процента. Снижение ИПЦ зафиксировано на картофель (на 1,3 процента) и яйца (на 16,1 процента).

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



По итогам сентября 2010 года под воздействием факторов сезонного характера наблюдалось повышение цен на плодоовощную продукцию: фрукты подорожали на 4,9 процента, а овощи – на 5,3 процента. В годовом выражении прослеживалась разнонаправленная динамика: цены на фрукты выросли на 19,3 процента, на овощи – снизились на 0,6 процента.

Стоимость сахара в третьем квартале 2010 года выросла на 1,7 процента, что можно объяснить сезонными факторами (консервация и заготовка продуктов на зимний период). Однако относительно низкая стоимость ввозимого продукта продолжает сдерживать его стоимость на отечественном рынке. В целом по итогам сентября наблюдалось замедление годового прироста цен на сахар по республике, который составил 20,5 процента. По предварительным данным ГТС КР, средняя цена на завозимый сахар в сентябре текущего года составила 724 доллара США за тонну (-6,7 процента ко второму кварталу 2010 года).

В связи с высокой импортозависимостью повышение стоимости импортируемой мясной продукции (+27,8 процента в годовом выражении) подстегивает рост цен на внутреннем рынке. На конец сентября 2010 года мясная продукция подорожала в годовом выражении на 15,1 процента.

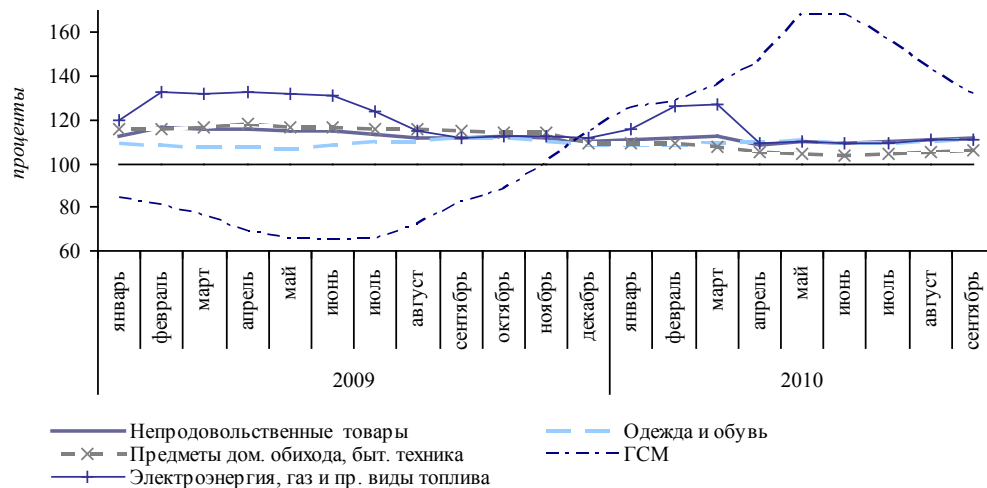
По итогам сентября 2010 года зафиксировано повышение цен на рынке масел и жиров на 22,4 процента. Одной из причин сложившейся динамики цен стало продолжающееся удорожание импортируемой продукции (+8,6 процента в годовом выражении) вследствие низкого урожая подсолнечника в основных странах-производителях.

В третьем квартале 2010 года в силу сезонных факторов зафиксировано повышение потребительских цен на молочную продукцию, которое составило 3,1 процента, и в целом в годовом измерении молочная продукция подорожала на 3,0 процента.

2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 11,4 процента, что на 0,3 п.п. ниже аналогичного показателя 2009 года. Индекс потребительских цен на непродовольственные товары определялся динамикой тарифов на электроэнергию, горячую воду и центральное отопление (+11,2 процента) и стоимостью горюче-смазочных материалов (+31,8 процента). Влияние также оказывали повышение цен на одежду и обувь на 10,8 процента, в основном, за счет удорожания материалов для изготовления одежды на 14,7 процента и чистки, починки и проката одежды на 14,5 процента. Отмечалось повышение цен на предметы домашнего обихода и бытовую технику, которое составило 6,2 процента. Основной причиной сложившейся динамики стал прирост цен на мебель и напольные покрытия (+3,0 процента) в связи с удорожанием древесины, а также на стеклянные изделия и столовые приборы (+11,5 процента).

Рис. 2.1.4. Годовая динамика цен на непродовольственные товары



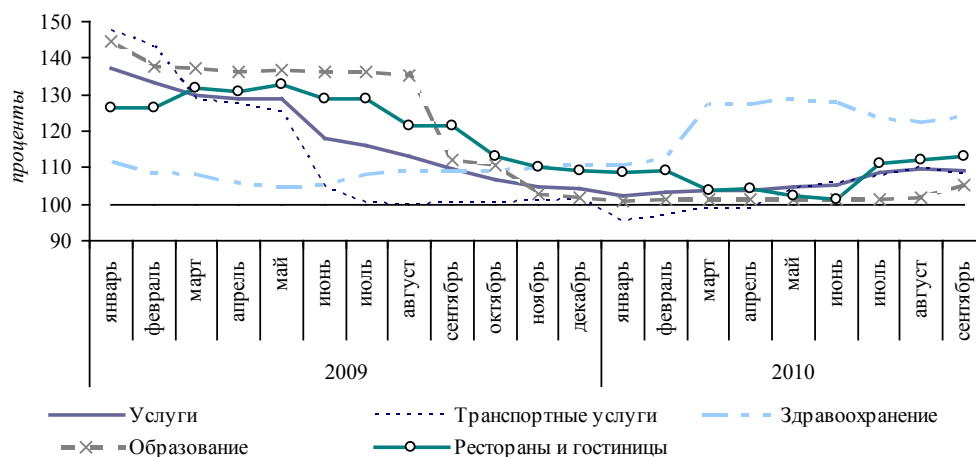
Введенные с 1 апреля 2010 года экспортные таможенные пошлины на нефть и нефтепродукты, экспортируемых из России в Кыргызстан, усилили влияние мировой динамики цен на энергоносители на стоимость горюче-смазочных материалов в республике, так как с ростом мировых фьючерсов на нефть растут и экспортные пошлины в странах-основных поставщиках топлива в Кыргызстан, и наоборот. Так, годовой прирост цен на ГСМ в сентябре 2010 года составил 31,8 процента; цены на бензин выросли на 28,1 процента, а на дизельное топливо – на 61,6 процента.

2.1.3. Динамика цен на услуги

Прирост индекса цен на платные услуги в годовом выражении составил 9,4 процента (за аналогичный период 2009 года – 9,5 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания транспортных услуг (+9,8 процента), услуг здравоохранения (+23,8 процента) в результате повышения стоимости импортных лекарственных препаратов, а также за счет удорожания услуг организации отдыха (+18,4 процен-

та). С началом нового учебного года наблюдалось увеличение стоимости услуг образования, составившее 5,2 процента. Услуги ресторанов и гостиниц подорожали на 12,9 процента, что связано с удорожанием стоимости питания в столовых и номеров в гостиницах.

Рис. 2.1.5. Годовая динамика цен на платные услуги



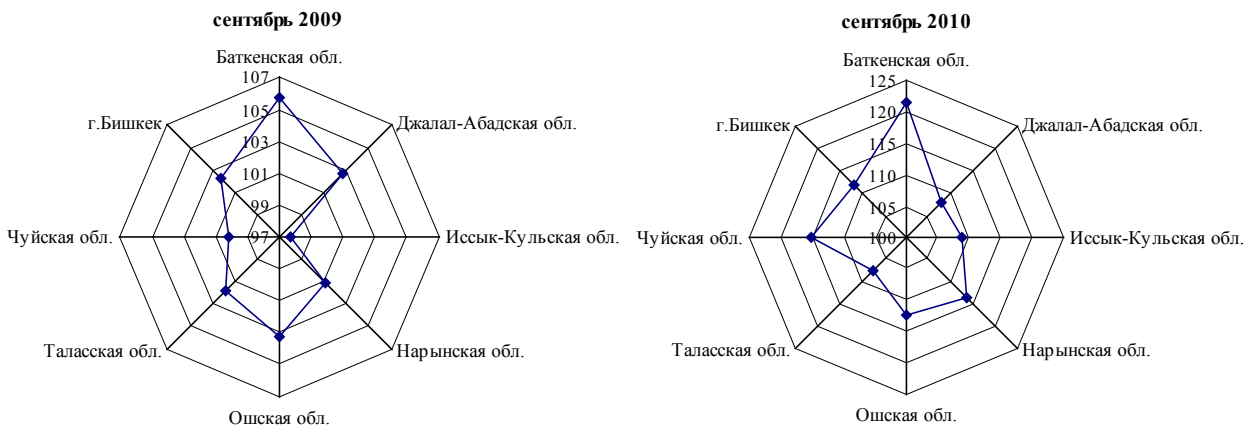
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах

По итогам сентября 2010 года рост общего уровня потребительских цен наблюдался во всех областях республики. Наибольшее повышение цен в годовом исчислении было отмечено в Баткенской (на 21,4 процента), Чуйской (на 15,0 процента), Нарынской (на 13,7 процента) и Ошской областях (на 12,4 процента). Основной вклад внесло удорожание продовольственных товаров и услуг. В остальных областях инфляция сложилась ниже 10 процентов: в Иссык-Кульской области потребительские цены повысились на 8,7 процента, в Джалал-Абадской – на 7,7 процента и в Таласской – на 7,6 процента.

В столице республики отмечался прирост цен на 11,9 процента, при этом продукты питания подорожали на 13,8 процента, алкогольные напитки табачные изделия – на 8,9 процента, непродовольственные товары – на 12,1 процента и платные услуги – на 8,0 процента.

В конце сентября текущего года в Ошской области наблюдалось повышение цен на ГСМ, в частности на дизельное топливо. Одной из причин роста цен стал временный дефицит ГСМ во время проведения полевых работ. В отдельных областях республики отмечалось удорожание табачных изделий. Одной из причин этого стало снижение сбора табака в республике: по итогам третьего квартала указанный показатель сложился ниже аналогичного показателя предыдущего года на 9,6 процента.

Рис. 2.1.6. Годовая динамика ИПЦ в регионах



2.2. Базовая инфляция

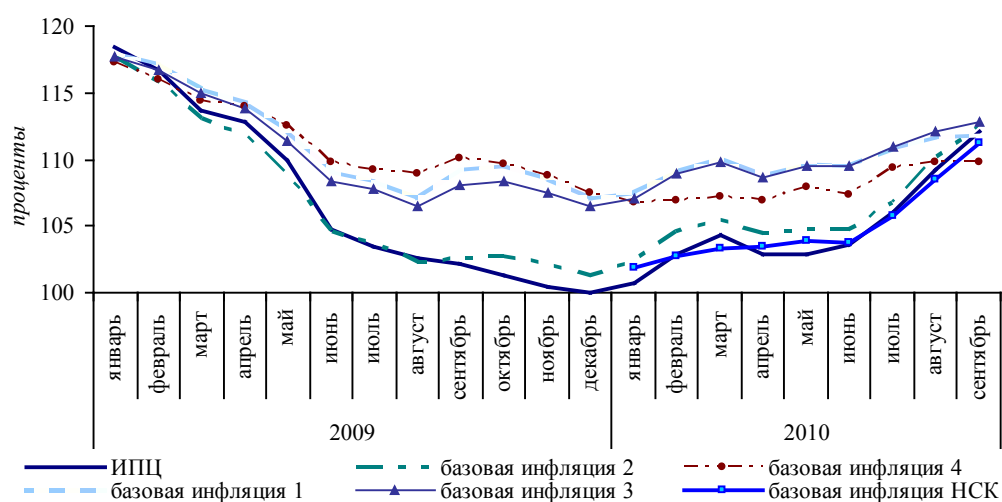
Базовая инфляция определяется как показатель динамики цен, исключая кратковременные, структурные и сезонные изменения цен, то есть из расчета показателя инфляции исключается прирост цен на товары, обусловленный сезонными или внешними факторами, такими как плохой урожай, ценовой шок на рынке ГСМ, административное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

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

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

Значение базовой инфляции по методике НСК КР по итогам сентября 2010 года было ниже сложившегося уровня ИПЦ, но незначительно. Так, базовая инфляция по методике НСК КР в годовом выражении составила 11,2 процента, тогда как «неочищенная» инфляция – 12,1 процента. Данные показатели базовой инфляции свидетельствуют о том, что динамика инфляции имеет устойчивую восходящую тенденцию и в целом в экономике Кыргызстана формируется общий высокий инфляционный фон.

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 третьем квартале 2010 года:

1. Для оценки текущей ситуации, а также разработки сценариев проведения соответствующей денежно-кредитной политики в краткосрочном периоде Правлением НБКР 11 августа 2010 года были рассмотрены и одобрены отчет о денежно-кредитной политике за первое полугодие 2010 года и денежно-кредитная программа на предстоящий период (постановление №62/11). Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за первое полугодие 2010 года в порядке информации была направлена в Аппарат Правительства, Министерство финансов и Министерство экономического регулирования Кыргызской Республики, а также размещена на сайте НБКР.
2. С учетом изменений, ранее внесенных в 36 раздел периодической регулятивной банковской отчетности, Правлением НБКР было принято постановление №73/3 от 15 сентября 2010 года «Об утверждении Перечня обязательств для расчета обязательных резервов», согласно которому перечень обязательств для расчета обязательных резервов коммерческих банков был дополнен тремя статьями (данное постановление вступает в силу с 1 ноября 2010 года).
3. В целях дальнейшего стимулирования экономической активности постановлением Правления НБКР №75/9 от 29 сентября 2010 года срок действия единого поправочного коэффициента в размере «1» для формирования процентной ставки по всем направлениям кредитования ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков» был продлен до 1 февраля 2011 года. Ранее единый поправочный коэффициент на уровне «1» был установлен Правлением НБКР до конца третьего квартала 2010 года постановлением № 26/1 от 3 мая 2010 года.
4. Кроме того, постановлением Правления НБКР № 75/11 от 29 сентября 2010 года было внесено изменение в Политику рефинансирования банков ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков»¹ в рамках совершенствования методики расчета процентной ставки по кредитам, выдаваемым коммерческими банками за счет средств СФРБ.

3.2. Основные решения Комитета по денежно-кредитному регулированию

Комитет по денежно-кредитному регулированию осуществляет выработку и принятие оперативных решений в денежно-кредитной сфере. Решения принимаются еженедельно и основываются на результатах оценки ситуации, складывающейся на денежном рынке. Объемы операций по регулированию ликвидности в банковской системе во втором квартале 2010 года определялись КДКР исходя из целей и задач, определенных Правлением НБКР, указанных в основных направле-

¹ Утверждена постановлением Правления НБКР № 16/7 от 26 марта 2009 года.

ниях денежно-кредитной политики на 2010 год, денежно-кредитной программе на предстоящий период, а также с учетом состояния банковской системы и ситуации в налогово-бюджетной сфере.

В третьем квартале 2010 года было проведено 13 заседаний КДКР. Решения КДКР были направлены на регулирование ликвидности в банковской системе через проведение еженедельных аукционов нот НБКР. В связи с ростом ликвидности в банковской системе НБКР в июле стал незначительно увеличивать объем эмиссии нот НБКР с целью доведения объема нот в обращении до 0,4 млрд. сомов на конец сентября 2010 года с уровня 0,2 млрд. сомов на конец июня 2010 года. При этом Национальный банк в третьем квартале проводил аукционы по размещению лишь 28-дневных нот НБКР.

Объем продаж нот НБКР за третий квартал текущего года составил 1,0 млрд. сомов. Чистая продажа НБКР¹ долларов США за отчетный период в сомовом эквиваленте составила 2,0 млрд. сомов.

КДКР также принимались решения о размере базовой ставки для целей кредитования СФРБ, устанавливаемой один раз в месяц. Размер процентной ставки по кредитным средствам СФРБ приравнивается к базовой ставке с поправочным коэффициентом, в зависимости от отрасли кредитования.

В целях поддержки реального сектора решением КДКР базовая ставка для СФРБ сохранялась на уровне 7,0 процента до конца третьего квартала 2010 года. Кроме того, 27 сентября 2010 года КДКР было принято решение сохранить базовую ставку для целей кредитования СФРБ в октябре 2010 года на уровне 7,0 процента.

Пресс-релиз

о заседании Правления НБКР по рассмотрению отчета о денежно-кредитной политике НБКР за первое полугодие 2010 года

11 августа 2010 года Правлением Национального банка Кыргызской Республики был рассмотрен отчет о денежно-кредитной политике за 1-ое полугодие 2010 года.

Во втором квартале в связи с последствиями политических событий произошло существенное снижение ликвидности в банковской системе. В целях обеспечения ликвидности и стабильности функционирования банковской системы Национальный банк снизил к концу июня объем нот НБКР в обращении до 200 млн. сомов. Начавшийся в апреле рост учетной ставки, достигшей в мае 3,5 процента, прекратился в июне, и к концу месяца ставка снизилась до 2,7 процента. Несмотря на падение уровня ликвидности в банковской системе во втором квартале, в целом за первое полугодие среднесуточный объем избыточных резервов коммерческих банков находился на относительно высоком уровне.

В первом полугодии прирост индекса потребительских цен составил 4,1 процента (июнь 2010 / декабрь 2009), в годовом выражении инфляция составила 3,6 процента (июнь 2010 / июнь 2009).

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

В течение первого полугодия сохранялась тенденция ослабления сома по отношению к доллару США. Национальный банк проводил операции по продаже безналичных долларов на межбанковских валютных торгах для выравнивания дисбаланса между спросом и предложением иностранной валюты. В целом за первое полугодие 2010 года объем чистой продажи НБКР долларов США на межбанковских валютных торгах составил 140,2 млн. долларов США, официальный курс доллара США по отношению к сому вырос на 6,5 процента, до 46,9746 сом/доллара США.

Было обращено внимание на то, что реальный экономический рост в 5 процентов за первое полугодие был обусловлен, главным образом, ростом промышленного производства и активной добычей золота, а также эффектом «низкой базы» прошлого года. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», реальный прирост ВВП составил 1,5 процента. Дефицит государственного бюджета составил 1,3 млрд. сомов или 1,6 процента к ВВП. Предварительные данные внешнеэкономического сектора показали увеличение объема внешнеторгового оборота на 11,8 процента, при этом экспорт вырос на 28,7 процента, а импорт – на 2,9 процента. Было зафиксировано увеличение притока денежных переводов.

В банковском секторе произошло снижение уровня суммарных активов, капитала, депозитной базы. Совокупный кредитный портфель в сомовом эквиваленте увеличился, а кредиты, выданные в иностранной валюте, в номинальном выражении сократились. В целях поддержания банковского сектора в условиях снижения ресурсной базы для кредитования Национальный банк снизил норму обязательных резервов с 9,5 до 8,0 процентов и размер базовой ставки Специализированного фонда рефинансирования банков (СФРБ) с 8 до 7 процентов. Помимо этого, был установлен единый поправочный коэффициент для определения размера процентной ставки по кредитным средствам СФРБ на уровне 1. Таким образом, стоимость ресурсов СФРБ для коммерческих банков составила 7 процентов, а для конечных заемщиков – от 12 процентов (ипотечное кредитование) до 17 процентов (микрофинансирование).

В ходе рассмотрения отчета о денежно-кредитной политике были обсуждены договоренности с донорами о финансовой помощи на поддержку бюджета, достигнутые по итогам прошедшей в г. Бишкеке 27 июля 2010 года международной конференции доноров «Чрезвычайная помощь КР: восстановление и согласие», а также результаты работы со страновой миссией МВФ.

Члены Правления обменялись мнениями относительно прогнозов основных макроэкономических показателей и результатов денежно-кредитной политики. Текущие оценки показали, что по итогам 2010 года ожидается падение реального ВВП около 2,5-3,5 процента, главным образом, за счет спада в сфере торговли и сельского хозяйства. В то же время существует угроза ухудшения ситуации в реальном секторе вследствие более затяжного восстановления экономики в результате июньских событий на юге. По оценкам Министерства экономического регулирования, падение реального ВВП в текущем году может составить 5,4 процента. Одним из основных факторов инфляционных рисков был назван рост цен на хлеб и муку, начавшийся вследствие ожидаемых потерь

урожая в России и Казахстане из-за неблагоприятных погодных условий. Для снижения данного риска необходимы меры со стороны органов государственного управления по недопущению спекулятивных действий на рынке социально значимых продовольственных товаров.

В контексте обсуждений было выражено мнение, что спрос на деньги в текущем году будет поддерживаться за счет поступления внешней финансовой помощи и проведения предвыборной парламентской кампании. Правлением высказывались опасения относительно источников финансирования дефицита бюджета. В текущем году становится наиболее актуальной равномерность расходования средств бюджета в связи с ожидаемым поступлением финансовой помощи от международных доноров. Правление подчеркнуло, что в текущих условиях необходимо усилить меры бюджетной дисциплины, оптимизировать и повысить прозрачность государственных расходов, так как политика бюджетной экспансии, проводимая Правительством, может стать ключевым фактором инфляционных рисков в следующем году.

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

Глава 4. Прогноз показателя инфляции

4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

На фоне негативного влияния общественно-политических событий, произошедших в стране, отмечен спад экономической активности, прежде всего, отразившийся на предприятиях сферы услуг и сельского хозяйства, что обусловило снижение темпов роста экономики в январе-сентябре 2010 года на 0,5 процента.

Прогноз ВВП на 2010 год с учетом фактических данных за девять месяцев 2010 года был несколько скорректирован в положительную сторону. Снижение ВВП в 2010 году вместо ранее ожидаемых 2,5 процента прогнозируется на уровне 2,0 процента, в номинальном выражении объем ВВП оценивается в 212,7 млрд. сомов. Корректировки в прогнозных оценках предусматривают меньший спад в сфере торговых операций и более глубокое падение объемов производства в сельском хозяйстве. Кроме того, на фоне снижения инвестиций в основной капитал в энергетической отрасли (завершение строительства ГЭС «Камбар-Ата-2») по итогам 2010 года ожидается сокращение темпов роста в строительстве.

Спад в сфере услуг, в большей степени, будет обусловлен значительным сокращением оборотов торговых операций, что, в свою очередь, будет зависеть от условий торговли со странами-основными торговыми партнерами и уровня потребительской активности населения. В сельском хозяйстве возможно снижение добавленной стоимости на фоне богатого урожая в предыдущем году, что также окажет негативное влияние на темпы экономического роста. При этом рост в промышленности частично компенсирует падение в сфере услуг и сельском хозяйстве, увеличение промышленного производства ожидается, в большей степени, за счет отраслей, не занятых золотодобычей.

Таблица 4.1.1. Прогноз ВВП по отраслям экономики на 2010 год

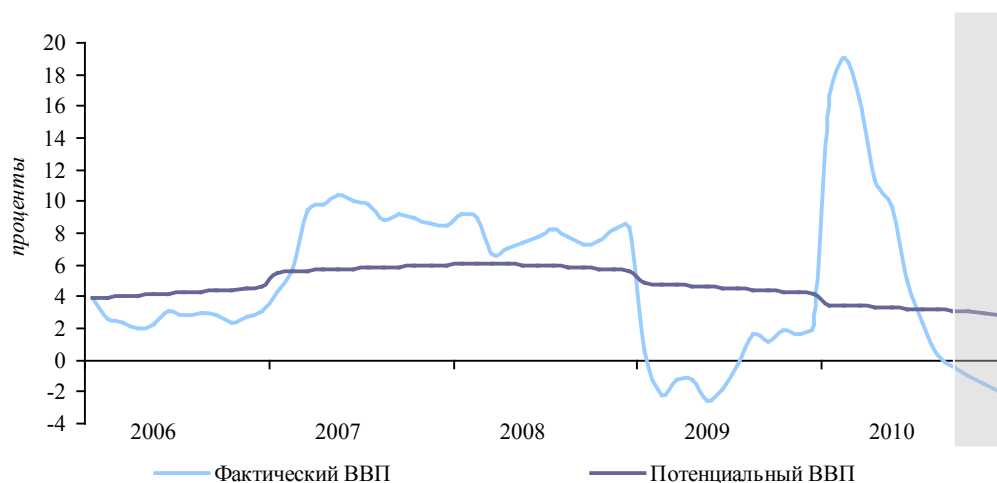
	фактические данные					расчетные данные					
	текущие цены, млн. сомов	сопоставимые цены, млн. сомов	прирост реальный		дефлятор, процент	прирост реальный		сопоставимые цены, млн. сомов	прирост реальный		дефлятор, тор. процен- ты
			ВДС, млн. сомов	прирост, процент		ВДС, млн. сомов	прирост, процент		ВДС, млн. сомов	прирост, процент	
	2009					январь-сентябрь 2010					2010
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	43 372,8	47 395,8	3 244,9	7,3	-8,5	-1 124,3	-3,4	40 770,4	-2 602,4	-6,0	
Промышленность	29 143,7	26 596,0	-1 928,4	-6,8	9,6	2 967,8	16,6	31 325,8	2 182,1	7,5	
Горнодобывающая промышленность	1 232,7	1 048,8	47,1	4,7	17,5	50,7	5,9	1 294,3	61,6	5,0	
Обрабатывающая промышленность	24 577,0	22 910,3	-1 940,4	-7,8	7,3	2 645,4	18,1	26 297,4	1 720,4	7,0	
в том числе "Кумтор"	13 611,4	10 204,9	-808,6	-7,3	33,4	1 319,4	19,1	13 883,6	272,2	2,0	
Производство и распределение э/э, газа и воды	3 334,0	2 636,9	-35,1	-1,3	26,4	271,7	11,5	3 734,1	400,1	12,0	
Строительство	11 235,3	10 501,4	621,1	6,3	7,0	-201,4	-3,0	10 898,2	-337,1	-3,0	
Торговля	32 205,2	31 266,4	553,8	1,8	3,0	-1 951,1	-8,7	29 789,8	-2 415,4	-7,5	
Транспорт и связь	17 931,0	15 583,0	757,9	5,1	15,1	46,9	0,4	18 020,7	89,7	0,5	
Прочие	40 675,1	35 793,1	587,8	1,7	13,6	-282,4	-1,0	40 268,3	-406,8	-1,0	
Чистые налоги на продукты	21 860,0	25 261,2	567,9	2,3	-13,5	-77,8	-0,5	21 423,0	-437,0	-2,0	
ВВП	196 423,1	192 396,9	4 405,0	2,3	2,1	-622,3	-0,5	192 496,3	-3 926,8	-2,0	10,5
ВВП без Кумтор	182 811,7	182 192,0	5 213,6	2,9	0,3	-1 941,7	-1,5	178 612,6	-4 199,1	-2,3	

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

Как было отмечено в предыдущем выпуске «Обзора инфляции» скачок роста ВВП и соответствующее увеличение разрыва ВВП, отмеченное в первом полугодии 2010 года, носило, в основном, технический характер, обусловленное низкой базой предыдущего года. В целом по итогам 2010 года прогнозируется снижение роста экономики по сравнению с предыдущим годом, и в итоге фактический рост ВВП в 2010 году окажется существенно ниже его потенциального уровня, что, в свою очередь, окажет немного сдерживающий эффект на уровень инфляции в стране.

Рис.4.1.1. Прогноз фактического и потенциального ВВП

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



В структуре ВВП по видам расходов, учитывая фактические данные за шесть месяцев 2010 года, ожидается небольшой рост расходов на потребление по сравнению с предыдущим годом. Рост потребления в 2010 году ожидается в основном на фоне увеличения государственных расходов, при этом сохранится негативное влияние спада экономической активности.

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

Рост импорта в 2010 году ожидается на уровне 112,0 процента, что будет обусловлено его низким уровнем в предыдущем году и, отчасти, наметившимся восстановлением экономики стран-основных торговых партнеров. Доходы от экспорта возрастут примерно на 2,7 процента.

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

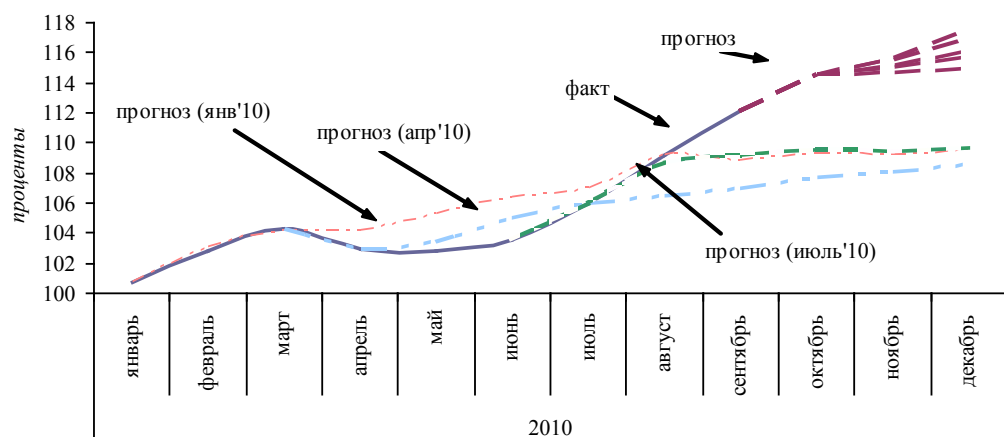
По предварительным данным на 20 октября 2010 года, годовая инфляция составила 14,6 процента, что обуславливает очевидное превышение ранее озвученных прогнозных показателей. Таким образом, подтвердились указанные в предыдущем выпуске «Обзора инфляции» риски более значительного роста инфляции: перелом в динамике инфляции наблюдается с июля 2010 года в результате существенного повышения цен на товары первой необходимости (прежде всего, хлебобулочные изделия и крупы, растительное масло, мясомолочные изделия).

Исходя из фактических данных за прошедший период, а также предположений о дальнейшей динамике цен на различные группы товаров, инфляция в годовом исчислении (декабрь 2010 года к декабрю 2009 года) оценивается в диапазоне 15,0-17,5 процента.

Вероятность достижения верхнего предела прогнозного диапазона очень высока, если динамика инфляции, наблюдаемая в последние три месяца, продолжится до конца текущего года. В данном случае предполагается более устойчивый всплеск цен на продовольственные товары, а также проявление уже в текущем году вторичного эффекта на стоимости других товаров и услуг.

Дальнейшая динамика инфляции будет напрямую зависеть от мер по стабилизации ситуации на рынке продовольственных товаров. В случае непринятия своевременных и достаточных мер создается существенная угроза стабильности цен.

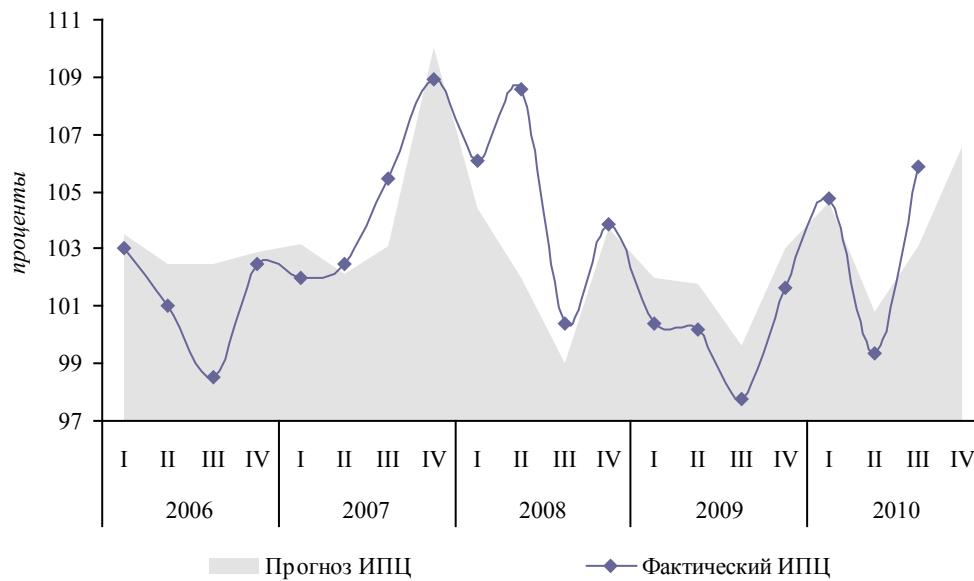
Рис. 4.2.1. Прогноз годового значения инфляции



Указанная оценка прогноза инфляции до конца 2010 года включает дальнейший рост цен на основные продовольственные товары, а также умеренное проявление фактора сезонности и роста спроса в предпраздничные дни, характерные для последних месяцев года. Как правило, в четвертом квартале сезонные колебания наблюдаются в ценах на плодоовощную и мясомолочную продукцию, на топливо в связи с началом отопительного сезона, а также некоторых других товаров и услуг (общественное питание,

одежда и обувь). В целом прирост цен в четвертом квартале 2010 года прогнозируется в диапазоне 4,3-6,5 процента.

Рис. 4.2.2. Прогноз инфляции на IV квартал 2010 года



Прогноз дефлятора ВВП на 2010 год остался без изменений, на уровне 10,5 процента.

Статистическое приложение

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

	2010 год								
	январь	февр.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сентяб.
Индекс потребительских цен на товары и услуги	101,3	102,5	101,0	99,0	100,2	100,1	101,0	101,9	102,9
Товары	101,4	102,8	101,0	98,8	100,0	100,1	100,6	102,0	103,3
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	102,0	101,9	101,5	99,2	98,9	99,9	100,1	103,2	105,0
Алкогoльные напитки, табачные изделия	100,1	100,2	100,4	102,6	100,5	100,5	101,2	101,0	101,1
Непродовольственные товары	100,9	104,8	100,6	97,3	101,4	100,2	100,9	100,9	101,9
Услуги	100,4	100,7	100,8	100,1	101,5	100,5	103,8	101,1	99,9
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	102,0	101,9	101,5	99,2	98,9	99,9	100,1	103,2	105,0
Хлебобулочные изделия и крупы	99,4	99,8	99,4	99,3	99,7	100,4	102,6	109,6	106,4
мука пшеничная высшего сорта	99,6	99,5	99,8	99,5	99,4	100,2	102,4	112,8	109,6
мука пшеничная первого сорта	99,4	99,7	99,4	99,0	99,0	100,7	104,1	117,6	110,2
хлеб	100,0	101,0	100,0	100,1	99,8	100,5	101,1	104,5	106,8
Мясо	101,1	101,3	102,3	100,9	100,6	100,8	101,1	102,3	103,7
Рыба	102,4	103,2	100,3	101,3	100,1	100,1	102,5	101,6	100,1
Молочные изделия, сыр и яйца	100,9	99,9	98,4	98,6	98,3	98,7	99,2	100,5	103,5
Масла и жиры	101,0	100,1	100,5	100,9	101,4	100,6	101,9	104,3	109,7
Фрукты и овощи	104,4	108,4	105,7	97,1	93,3	97,9	92,6	91,0	105,1
фрукты	102,1	101,6	101,4	100,8	100,4	109,5	98,1	88,8	104,9
овощи	105,8	112,3	108,0	95,3	90,5	92,7	89,6	92,3	105,3
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	108,4	101,7	101,4	98,5	98,5	98,9	99,2	101,0	102,3
сахар	113,6	102,4	101,7	97,2	98,0	98,0	98,1	100,6	103,1
Другие продукты питания	98,1	100,3	100,1	99,9	99,4	103,9	101,2	101,2	101,6
Безалкогольные напитки	100,9	100,7	101,8	101,1	101,2	100,7	100,8	100,9	100,5
Алкогoльные и табачные изделия	100,1	100,2	100,4	102,6	100,5	100,5	101,2	101,0	101,1
алкогoльные напитки	100,2	100,2	100,7	100,3	100,7	100,7	100,6	100,5	100,8
табачные изделия	100,0	100,0	100,0	107,4	100,0	100,0	102,8	102,8	102,0
Одежда и обувь	100,4	100,7	100,4	100,9	101,5	100,0	100,9	100,5	102,5
одежда	100,5	100,9	100,6	101,1	101,9	99,9	100,5	100,5	103,8
материалы для изготовления одежды	103,8	107,5	100,1	100,0	100,0	100,2	101,7	100,5	100,3
мужская одежда	100,4	100,7	100,0	100,8	102,7	100,1	100,2	100,3	106,9
женская одежда	100,4	100,9	101,1	102,0	103,0	99,3	100,5	100,3	102,5
одежда для детей и новорожденных	100,2	100,2	100,2	100,2	100,1	100,3	100,6	101,0	103,2
чистка, починка и прокат одежды	100,4	101,1	105,3	100,0	101,3	101,3	100,1	101,9	101,7
обувь, включая ремонт	100,2	100,2	100,0	100,6	100,4	100,3	101,7	100,6	99,6
мужская обувь	100,2	100,4	98,3	99,8	100,2	100,2	102,7	101,0	96,9
женская обувь	100,0	100,1	102,7	101,6	100,2	100,3	100,7	100,3	101,6
обувь для детей	100,6	100,2	96,7	99,5	101,8	100,3	103,1	101,0	98,3
ремонт обуви	100,0	100,2	100,0	100,0	100,5	100,0	100,0	100,0	100,0
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др.									
виды топлива	103,0	118,3	100,6	87,5	100,8	99,2	100,2	101,3	100,4
арендная плата за жилье	100,0	100,0	100,4	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	97,9	99,0	100,2	101,5	103,2	99,8	100,1	103,5	102,1
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	103,9	122,1	99,6	85,2	100,6	99,0	100,2	101,2	100,2
газ	100,7	100,1	100,7	100,9	100,2	100,5	100,6	104,9	100,6
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	100,1	100,5	100,4	100,3	99,4	100,2	100,9	101,0	101,5
мебель и напольные покрытия	100,1	100,3	100,1	100,6	100,1	100,2	100,4	100,6	100,1
бытовые текстильные изделия	100,0	100,0	100,1	100,0	100,0	100,1	104,0	100,0	101,1
бытовые приборы	100,0	100,1	100,3	100,0	100,5	100,2	100,1	101,0	101,7
стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь	100,3	100,6	100,0	100,4	100,1	100,2	100,2	104,5	104,4
Здравоохранение	100,3	102,4	113,4	100,3	101,3	99,7	99,9	100,7	101,2
Транспорт	98,5	100,2	99,7	100,6	104,6	101,6	101,8	102,1	99,6
покупка автотранспорта	100,3	100,5	100,5	100,6	100,6	100,5	101,0	101,6	102,3
горюче-смазочные материалы	97,7	99,5	101,0	105,6	113,4	104,5	100,8	100,9	100,5
бензин	97,4	99,4	100,3	105,1	112,8	104,5	100,8	100,9	100,6
дизельное топливо	99,7	99,7	105,3	108,8	123,1	103,6	101,0	100,1	100,2
транспортные услуги	98,4	100,2	99,5	100,1	104,7	101,5	102,5	102,8	98,0
Связь	100,0	99,7	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Отдых, развлечения и культура	100,0	100,8	100,3	100,5	104,4	103,1	102,3	101,8	103,9
услуги по организации культурных мероприятий	100,0	103,9	100,4	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
газеты, книги и канцелярские товары	100,0	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	104,2	109,0
Образование	99,6	100,5	100,0	100,2	100,0	100,0	100,1	100,4	104,4
Рестораны и гостиницы	100,3	100,4	100,0	100,2	100,0	100,0	109,9	100,7	100,8
общественное питание	100,3	100,3	100,0	100,0	100,0	100,0	110,2	100,7	100,8
гостиничное обслуживание	100,2	101,6	100,3	103,3	100,7	100,2	100,0	99,7	100,5
Разные товары и услуги	103,0	101,9	101,9	100,3	100,4	100,6	102,1	100,4	102,3
личное обслуживание	103,4	102,1	102,2	100,2	100,3	100,2	100,6	100,5	102,8

Источник: НСК КР

Таблица 2. Индекс потребительских цен

(месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, проценты)

	2010 год								
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь
Индекс потребительских цен на товары и услуги	100,7	102,9	104,3	102,9	102,9	103,6	106,0	109,2	112,1
Товары	100,6	103,1	104,7	103,0	102,8	103,5	105,8	109,3	112,7
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	94,3	97,5	100,0	98,9	97,4	99,3	102,6	108,4	114,4
Алкогольные напитки, табачные изделия	105,1	105,2	105,0	106,9	107,1	106,0	107,2	108,1	108,8
Непродовольственные товары	110,9	111,8	112,4	108,9	110,2	109,2	109,9	110,6	111,4
Услуги	102,4	103,3	103,6	103,6	104,8	105,1	108,9	109,9	109,4
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	94,3	97,5	100,0	98,9	97,4	99,3	102,6	108,4	114,4
Хлебобулочные изделия и крупы	86,6	89,3	90,2	90,6	90,3	90,5	94,4	104,9	113,7
мука пшеничная высшего сорта	78,1	82,2	84,2	88,9	93,6	92,5	95,3	109,1	122,2
мука пшеничная первого сорта	74,3	79,2	80,7	83,6	86,8	87,6	94,2	113,6	128,1
хлеб	90,2	91,8	92,5	94,8	95,3	95,8	97,1	101,5	108,1
Мясо	100,9	100,9	103,2	105,3	105,4	105,8	107,7	111,4	115,1
Рыба	103,1	105,6	105,1	106,0	105,8	106,7	110,6	112,7	113,8
Молочные изделия, сыр и яйца	94,8	95,5	97,5	98,7	98,1	98,4	99,5	100,5	103,0
Масла и жиры	90,2	93,2	94,9	98,0	102,6	104,8	106,8	111,1	122,4
Фрукты и овощи	82,2	90,0	96,0	87,6	81,1	89,4	96,6	97,7	104,9
фрукты	88,5	89,4	90,9	89,8	86,8	101,5	111,0	109,3	119,3
овощи	76,3	87,7	96,0	83,3	76,5	83,3	90,9	93,5	99,4
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	126,2	129,7	132,1	129,9	123,5	120,2	113,7	115,4	115,2
сахар	146,4	152,0	155,8	152,0	139,8	133,4	120,3	121,9	120,5
Другие продукты питания	99,2	99,9	100,5	101,0	100,3	104,3	106,0	107,1	108,8
Безалкогольные напитки	112,1	112,3	113,5	112,7	113,9	113,7	113,9	114,2	113,9
Алкогольные и табачные изделия	105,1	105,2	105,0	106,9	107,1	106,0	107,2	108,1	108,8
алкогольные напитки	107,1	107,2	107,0	106,3	106,6	104,9	105,5	105,9	105,9
табачные изделия	101,2	101,1	101,0	107,8	107,8	107,8	110,8	113,5	115,8
Одежда и обувь	108,7	108,9	109,3	109,8	110,9	109,3	109,7	110,1	110,8
одежда	110,3	110,5	110,6	110,9	112,6	111,0	111,0	111,3	112,7
материалы для изготовления одежды	153,5	160,1	139,7	121,3	121,1	112,9	114,4	114,7	114,7
мужская одежда	110,6	110,5	110,2	110,4	112,9	111,4	111,3	111,4	115,5
женская одежда	109,1	109,4	110,3	112,2	115,0	113,1	113,1	113,0	113,2
одежда для детей и новорожденных	108,0	107,6	108,0	108,3	108,1	107,4	107,6	108,4	108,9
чистка, починка и прокат одежды	107,2	107,9	113,5	111,5	112,0	111,4	111,6	113,4	114,5
обувь, включая ремонт	105,7	105,8	106,7	107,5	107,1	105,9	106,8	107,4	106,7
мужская обувь	105,9	106,2	106,0	107,1	105,6	104,3	105,5	106,5	103,0
женская обувь	106,6	106,7	110,2	110,6	110,1	109,2	109,6	109,8	110,5
обувь для детей	104,2	104,4	101,6	101,9	103,6	102,0	104,5	105,6	104,7
ремонт обуви	112,9	108,5	106,9	103,9	104,5	103,5	103,3	103,0	103,0
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др.									
виды топлива	113,7	122,4	124,1	109,2	110,4	108,4	109,0	110,7	111,4
арендная плата за жилье	101,0	100,7	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	106,9	103,2	103,6	105,1	108,1	97,1	100,7	106,3	109,1
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	115,6	126,6	127,2	109,0	110,2	109,3	109,5	110,8	111,2
газ	158,5	102,2	102,9	104,3	105,4	106,2	106,9	112,0	112,8
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	109,1	109,0	107,5	105,5	104,5	103,6	104,2	104,9	106,2
мебель и напольные покрытия	105,2	105,4	104,4	103,2	103,1	103,2	103,6	103,6	103,0
бытовые текстильные изделия	140,9	140,0	125,1	110,0	110,1	102,6	106,7	106,5	107,6
бытовые приборы	102,6	102,5	101,9	101,4	101,8	101,8	101,3	102,1	104,0
стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь	108,2	108,0	106,0	104,7	104,4	103,2	102,9	107,3	111,5
Здравоохранение	110,4	112,4	127,5	127,5	128,8	127,9	123,5	122,6	123,8
Транспорт	98,9	100,4	102,0	102,8	108,2	109,3	110,3	111,0	109,8
покупка автотранспорта	110,7	108,5	105,3	104,3	104,6	105,0	105,8	106,9	108,6
горюче-смазочные материалы	125,4	129,2	135,8	147,0	168,6	168,7	157,4	142,5	131,8
бензин	134,9	137,0	143,9	155,0	175,7	173,4	158,9	140,3	128,1
дизельное топливо	94,4	101,7	109,5	121,6	154,7	161,3	161,5	161,5	161,6
транспортные услуги	95,5	97,1	98,7	99,0	104,4	105,5	107,9	110,4	108,2
Связь	100,0	99,7	99,7	99,7	99,8	99,8	99,8	99,8	99,8
Отдых, развлечения и культура	111,3	109,4	108,8	108,6	112,8	115,9	118,2	118,5	118,4
услуги по организации культурных мероприятий	116,7	119,9	120,0	111,2	105,9	105,8	104,8	104,4	104,6
газеты, книги и канцелярские товары	117,6	115,8	115,6	115,5	115,2	114,6	113,8	114,4	113,7
Образование	101,0	101,3	101,3	101,4	101,3	101,3	101,3	101,6	105,2
Рестораны и гостиницы	108,8	108,9	104,0	104,1	102,1	101,5	111,3	112,0	112,9
общественное питание	108,4	108,5	103,3	103,4	101,3	101,1	111,3	112,1	113,0
гостиничное обслуживание	118,3	119,6	118,9	122,2	122,4	108,9	108,7	108,2	107,6
Разные товары и услуги	110,2	109,4	110,6	109,2	109,0	109,8	112,1	112,5	114,8
личное обслуживание	110,2	110,6	112,4	110,5	110,1	110,6	111,3	111,7	114,5

Источник: НСК КР

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

Наименование товара	8 мес.	8 мес.	8 мес.	Индексы		
	2010	2010	2009	цена	физ. объем	стоимость
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США			
	n10*p10	n10*p09	n09*p09	A/B	B/C	A/C
	A	B	C			
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	501,4	333,8	430,9	1,50	0,77	1,16
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	59,5	47,4	45,2	1,26	1,05	1,32
Чугун и сталь	56,6	44,4	66,0	1,27	0,67	0,86
Сахар, изделия из сахара и мед	45,7	33,4	38,3	1,37	0,87	1,19
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назначения	41,7	24,2	22,4	1,72	1,08	1,87
Мясо и мясопродукты	41,7	39,4	26,8	1,06	1,47	1,55
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	38,7	44,3	33,1	0,87	1,34	1,17
Природный газ в газообразном состоянии	35,6	41,1	50,0	0,87	0,82	0,71
Зерновые (включая полбу) и суржик, немолотые	31,5	44,8	42,4	0,70	1,06	0,74
Бумага, картон и изделия из них	28,5	25,8	26,9	1,11	0,96	1,06
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	28,2	24,5	27,9	1,15	0,88	1,01
Растительные масла и жиры	27,4	26,1	23,5	1,05	1,11	1,17
Неорганические химические вещества	26,6	51,4	47,4	0,52	1,08	0,56
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	25,6	30,2	29,8	0,85	1,01	0,86
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	25,0	50,7	11,9	0,49	4,26	2,10
Резиновые покрышки	24,1	18,7	20,9	1,29	0,89	1,15
Машины для сортировки, просеивания, отделения грунта, камня, руд	23,3	11,8	19,4	1,98	0,61	1,20
Уголь, кокс и брикеты	21,5	20,7	13,7	1,04	1,51	1,57
Овощи и фрукты	19,4	18,8	15,4	1,03	1,22	1,26
Удобрения	18,3	23,6	8,4	0,78	2,81	2,18
Пластмассы в первичной форме	18,2	13,7	12,9	1,33	1,07	1,42
Алкогольные напитки	16,6	13,1	16,9	1,27	0,78	0,98
Изделия из неблагородных металлов, не вкл. в др. катег.	15,0	8,1	18,6	1,86	0,44	0,81
Древесина хвойных пород, распиленная или расщепленная вдоль	15,0	14,5	17,4	1,04	0,83	0,86
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	15,0	14,5	15,5	1,04	0,94	0,97
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. катег.	14,8	21,7	15,8	0,68	1,37	0,93
Мин. воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	12,9	12,3	13,1	1,05	0,94	0,98
Продукты из зерновых, муки или крахмала	12,3	13,7	10,3	0,90	1,33	1,19
Красящие и дубильные вещества и красители	12,2	10,1	13,8	1,21	0,73	0,89
Автомоб. легков. и трансп. ср-ва, предназнач. для перевозки людей	12,0	10,2	8,8	1,18	1,16	1,37
Пластмассы в непервичной форме	11,4	9,9	8,9	1,15	1,11	1,28
Уплотненная древесина и восстановленная древесина	10,8	10,3	10,1	1,05	1,02	1,07
Прочие машины для строительства и горнодобывающей промышл-ти	10,6	3,2	5,2	3,31	0,62	2,06
Подъемники и конвейеры непрерывного действия	8,9	0,6	1,4	14,48	0,44	6,34
Табак неготовый; табачные отходы	8,5	7,5	1,9	1,13	3,94	4,45
Инструмент ручной и машинный	8,3	9,8	4,8	0,85	2,03	1,72
Рис	8,1	5,9	16,7	1,36	0,35	0,48
Медицинская и фармацевтическая продукция	7,6	6,3	6,0	1,21	1,06	1,28
Маргарин и комбижир	7,6	5,7	7,9	1,32	0,73	0,97
Различные химические продукты, не вкл. в др. катег.	6,9	3,4	6,5	2,04	0,52	1,06
Гвозди, винты, гайки, болты и т.п. из железа, стали или меди	6,9	4,5	7,9	1,52	0,57	0,87
Трансформаторы, электрические	6,8	4,2	2,8	1,60	1,52	2,43
Фильтрующие и очистные машины и оборуд. для жидкостей или газов	6,6	2,2	2,5	3,00	0,88	2,64
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	6,4	5,3	6,0	1,21	0,88	1,06
Электрораспределительное оборудование, не вкл. в др. катег.	6,2	4,0	5,9	1,56	0,67	1,05
Итого по номенклатуре (млн.долл. США)	1 385,6	1 169,6	1 237,6	1,18	0,94	1,12
Итого по номенклатуре (% от общего импорта)	72%		67%			
Всего импорт	1 917,9		1 852,9			

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

n - физический объем импорта товара

p - расчетная импортная цена товара

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

Наименование товара	8 мес. 2010	8 мес. 2010	8 мес. 2009	Индексы		
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США	цена	физ. объем	стои- мость
	n10*p10	n10*p09	n09*p09			
	A	B	C	A/B	B/C	A/C
Золото, немонетарное	414,4	331,1	236,3	1,25	1,40	1,75
Неорганические химические вещества	143,1	200,9	153,9	0,71	1,31	0,93
Овощи и фрукты	51,7	62,6	51,8	0,83	1,21	1,00
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	48,3	37,4	115,3	1,29	0,32	0,42
Электрический ток	24,4	31,1	24,2	0,78	1,29	1,01
Блузки, кофты и кофты-блuzки	20,9	21,0	15,0	0,99	1,40	1,39
Табак неготовый; табачные отходы	18,4	17,4	13,0	1,06	1,34	1,42
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	15,0	15,2	10,7	0,99	1,42	1,40
Платья	11,6	9,3	8,1	1,25	1,15	1,43
Лампы накаливания	11,5	11,7	9,6	0,99	1,23	1,21
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты, женские	10,6	10,2	5,4	1,04	1,90	1,98
Швейные изделия трикотажные или вязаные, женские	10,1	13,2	0,5	0,76	27,21	20,74
Юбки и юбки-брюки	7,3	7,3	3,9	1,01	1,87	1,89
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты, мужские	5,7	5,5	3,0	1,04	1,85	1,91
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	4,8	4,1	1,0	1,17	4,26	4,97
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	4,6	4,2	2,1	1,09	2,05	2,23
Различные благород. металлы, используемые в металлургии	4,2	2,8	2,1	1,50	1,36	2,03
Сыр и творог	4,1	6,2	4,4	0,67	1,40	0,94
Мин. воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	4,1	4,4	3,2	0,94	1,36	1,27
Камень, песок и гравий	4,1	5,3	3,3	0,77	1,59	1,23
Бумага, картон и изделия из них	3,6	3,9	4,2	0,92	0,93	0,86
Изделия из нерудных ископаемых, не вкл. в др. катег.	3,4	3,6	2,0	0,95	1,79	1,70
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назначения	3,3	0,9	1,3	3,77	0,69	2,58
Чугун и сталь	3,3	3,5	0,7	0,94	5,11	4,79
Металлический лом и отходы черной металлургии	3,3	3,5	2,2	0,93	1,59	1,49
Мясо и мясопродукты	3,2	5,0	0,7	0,63	7,14	4,51
Куртки и блейзеры, женские	2,6	2,9	1,2	0,89	2,44	2,19
Хлопок	2,5	2,3	7,4	1,08	0,32	0,34
Костюмы и ансамбли, женские	2,4	2,2	2,8	1,05	0,79	0,83
Масло и прочие жиры и масла, полученные из молока	2,2	4,1	0,7	0,54	5,80	3,10
Живые животные	2,1	2,7	2,3	0,79	1,17	0,93
Металлический лом и отходы благородных цветных металлов	2,0	2,5	0,9	0,83	2,63	2,19
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. катег.	1,8	3,1	1,5	0,58	2,08	1,21
Костюмы и ансамбли, мужские	1,8	1,7	0,8	1,05	2,10	2,19
Кожа из цельных шкур крупного рогатого скота	1,7	2,1	1,8	0,82	1,14	0,93
Алюминий	1,6	1,4	1,3	1,20	1,05	1,25
Трикотажные или вязаные изделия, мужские	1,5	1,3	0,1	1,16	19,73	22,93
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	1,4	2,2	1,8	0,64	1,27	0,82
Свинец	1,4	1,2	0,5	1,21	2,32	2,81
Продукты из зерновых, муки или крахмала	1,4	1,2	1,9	1,13	0,64	0,73
Шерсть и прочий волос животных (включая топс)	1,4	1,0	1,3	1,39	0,75	1,04
Инструмент ручной и машинный	1,3	0,3	1,7	5,25	0,15	0,77
Серебро	1,3	0,9	0,8	1,45	1,11	1,61
Стеклянные емкости, пробки, детали для термосов	1,2	0,6	0,6	1,93	1,01	1,94
Изделия из благородных металлов, не вкл. в др. катег.	1,2	1,0	1,6	1,14	0,64	0,73
Табак готовый	1,2	0,9	0,9	1,28	1,00	1,28
Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)	873,0	857,0	709,7	1,02	1,21	1,23
Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)	91%		90%			
Всего экспорт	956,1		791,7			

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

n - физический объем экспорта товара

p - расчетная экспортная цена товара

Глоссарий

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

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

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

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

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

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

ред другими депозитными корпорациями в национальной валюте Кыргызской Республики.

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

M0 – деньги вне банков.

M1 – M0 + депозиты до востребования в национальной валюте.

M2 – M1 + срочные депозиты в национальной валюте.

M2X – M2 + депозиты в иностранной валюте.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Список сокращений

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