

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике**

IV квартал 2012 года

Февраль 2013

Бишкек

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Редакционный совет:

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

Ответственный секретарь: Айдарова А.К.

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

г. Бишкек, ул. Т. Уметалиева, 101
Национальный банк Кыргызской Республики
телефон: (996 312) 669 051
факс: (996 312) 610 730
электронная почта: aaidarova@nbkr.kg

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

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

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

Последний день обновления данных настоящей публикации: 15 февраля 2012 года.

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

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

Подготовлено к печати и отпечатано издательским центром ОсОО «Издательский дом «Позитив»

Тираж 100 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2013.

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

Издания Национального банка Кыргызской Республики

Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики

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

Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики

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

Платежный баланс Кыргызской Республики

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

Тенденции развития банковской системы

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

Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики

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

Пресс-релиз Национального банка Кыргызской Республики

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

СОДЕРЖАНИЕ

ГЛАВА 1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ.....	5
1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг.....	5
1.1.1. Спрос.....	5
1.1.2. Предложение.....	10
1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере.....	12
1.3. Внешнеэкономические условия.....	17
1.4. Обменный курс.....	19
ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ	21
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен	21
2.2. Динамика цен на продовольственные товары.....	22
2.3. Динамика цен на непродовольственные товары.....	22
2.4. Динамика цен на услуги.....	24
2.5. Динамика потребительских цен в регионах.....	24
2.6. Базовая инфляция.....	25
ГЛАВА 3. ОБЗОР МИРОВЫХ ТОВАРНО-СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ.....	27
3.1. Обзор мировых продовольственных рынков.....	27
3.2. Обзор мировых рынков энергоносителей.....	28
ГЛАВА 4. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ.....	30
4.1. Основные решения Правления НБКР.....	30
4.2. Основные решения Комитета денежно-кредитного регулирования.....	31
ГЛАВА 5. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ.....	33
5.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции.....	33
5.2. Прогноз инфляции на 2013 год.....	35
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ.....	38
ГЛОССАРИЙ.....	42
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	46

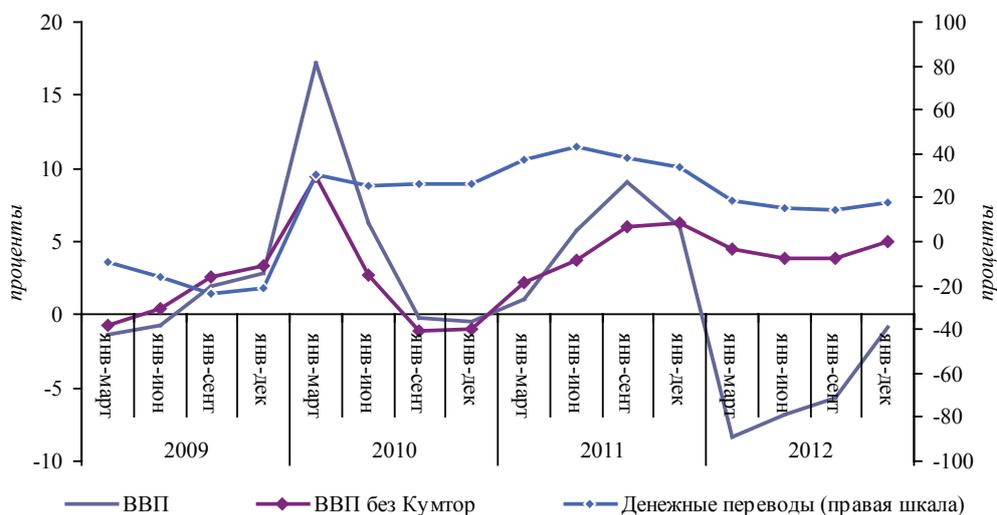
Глава 1. Экономическое положение Кыргызской Республики

1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг

1.1.1. Спрос

Объем ВВП в текущих ценах за 2012 год по предварительным данным составил 304,3 млрд. сомов, снизившись в реальном выражении по сравнению с аналогичным показателем 2011 года на 0,9 процента; в то время как в 2011 году объем ВВП вырос на 6,0 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП по итогам рассматриваемого периода вырос на 5,0 процента (в 2011 году прирост аналогичного показателя составил 6,3 процента). Дефлятор ВВП сложился на уровне 7,4 процента против 22,5 процента в 2011 году.

Рис.1.1.1. Динамика изменения ВВП и денежных переводов
(за период)



В 2012 году по предварительным данным сохранился рост притока денежных средств физических лиц по системам денежных переводов, однако темпы роста несколько замедлились. В 2012 году чистый приток денежных переводов увеличился на 17,5 процента и достиг 1 768,5 млн. долларов США или 28,4 процента к ВВП, в то время как по итогам 2011 года прирост составлял 33,8 процента. Основную долю в общем объеме денежных переводов по-прежнему занимают поступления из стран СНГ (Россия – 96,5 процента, Казахстан – 1,7 процента). Из стран дальнего зарубежья поступило 1,9 процента от общего притока денежных переводов физических лиц.

Таблица 1.1.1. Денежные переводы физических лиц по системам денежных переводов*

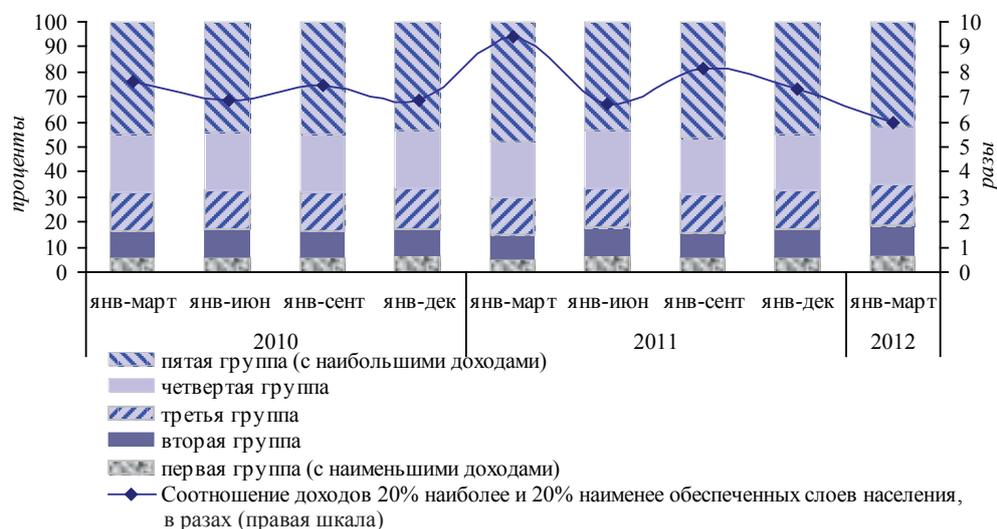
(млн. долларов США)

	2009	2010	2011	2012
Сальдо	893,2	1 124,9	1 505,4	1 768,5
Приток	966,7	1 252,6	1 695,4	2 017,9
Страны СНГ	894,4	1 199,3	1 639,4	1 980,4
Казахстан	31,4	35,0	41,2	33,8
Россия	862,9	1 164,3	1 597,5	1 946,2
Прочие	0,0	0,0	0,7	0,5
Страны дальнего зарубежья	72,3	53,3	56,0	37,5
Бельгия	0,5	0,2	1,4	0,0
Великобритания	1,4	1,4	1,5	1,2
Германия	0,7	9,9	15,7	9,5
США	69,5	41,7	36,1	25,0
Прочие	0,3	0,1	1,3	1,8
Отток	73,6	127,6	190,1	249,4
Страны СНГ	71,8	125,8	185,8	243,8
Казахстан	0,7	0,4	0,7	0,6
Россия	71,1	125,4	184,9	242,8
Прочие	0,0	0,0	0,3	0,4
Страны дальнего зарубежья	1,8	1,8	4,3	5,6
Бельгия	0,2	0,5	0,6	0,3
Германия	0,4	0,3	1,4	1,4
США	1,1	0,9	2,0	2,5
Прочие	0,1	0,2	0,3	1,4

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

По результатам выборочного обследования домашних хозяйств НСК КР за январь-март 2012 года в структуре денежных доходов населения по квинтильным группам доля концентрации денежных доходов от общего объема доходов складывается в пользу населения с наибольшими доходами. Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы составила 41,8 процента от общего объема доходов населения, снизившись на 6,2 п.п. по сравнению с аналогичным показателем в 2011 году. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения увеличилась на 1,9 п.п. и составила 7,0 процента.

Рис.1.1.2. Структура денежных доходов населения по квинтильным группам (за период)



По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов дефицит государственного бюджета за 2012 год составил 20,2 млрд. сомов или 6,6 процента к ВВП (в 2011 году бюджет был исполнен с дефицитом в размере 4,7 процента к ВВП). Сложившийся по итогам года уровень дефицита оказался самым высоким за последние годы в стране.

Общие доходы государственного бюджета, включая доходы от продажи нефинансовых активов, составили 87,0 млрд. сомов (28,6 процента к ВВП), увеличившись на 11,8 процента или на 9,2 млрд. сомов по сравнению с аналогичным показателем 2011 года. Доходы от операционной деятельности составили 86,8 млрд. сомов или 28,5 процента к ВВП. Наибольший вклад в прирост операционных доходов внесли налоговые доходы (14,1 п.п.), вклад неналоговых доходов составил 2,1 п.п. Полученные официальные трансферты снизились на 35,3 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года и, соответственно, внесли отрицательный вклад в прирост доходов государственного бюджета (-4,0 п.п.).

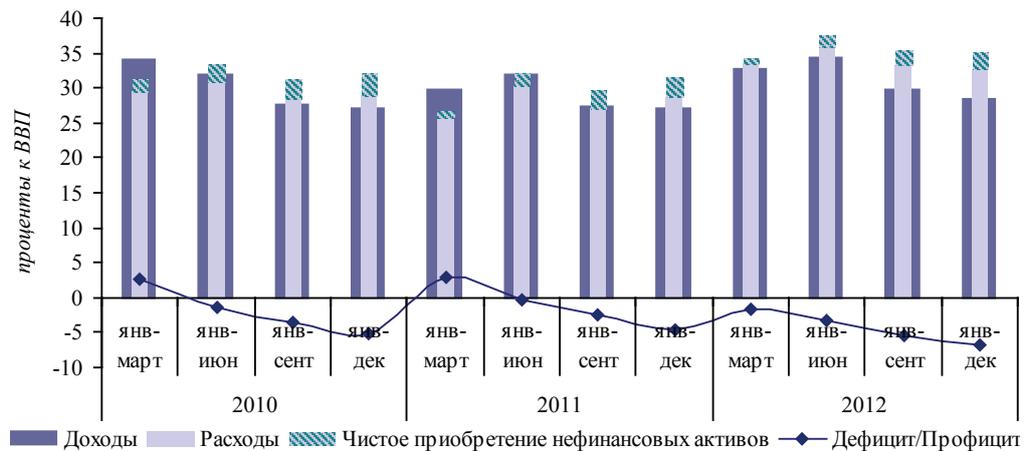
Общие расходы государственного бюджета, включая расходы на приобретение нефинансовых активов, составили 107,2 млрд. сомов или 35,2 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2011 года на 17,4 процента или на 15,9 млрд. сомов. Продолжается политика неравномерного расходования бюджетных средств. Наибольшая часть государственных расходов, традиционно, осуществлялась в четвертом квартале 2012 года (30,4 процента от общей суммы расходов).

Расходы на операционную деятельность составили 100,0 млрд. сомов или 32,9 процента к ВВП. Наибольший вклад в рост расходов внесли «другие расходы», увеличение которых связано с ростом освоения кредитов и займов в энергетическом секторе и секторе транспорта и коммуникаций в рамках программы государственных инвестиций. Помимо увеличения капитальных расходов в рассматриваемом периоде отмечается значительный рост расходов на оплату труда, субсидий и социальных пособий, а также на закупку товаров и услуг.

По предварительным данным Социального фонда Кыргызской Республики, профицит бюджета Социального фонда составил 0,4 млрд. сомов или 0,1 процента к ВВП, доходы – 30,0 млрд. сомов или 9,9 процента к ВВП, расходы – 29,7 млрд. сомов или 9,7 процента к ВВП.

Дефицит консолидированного бюджета (государственный бюджет + бюджет Социального фонда) за отчетный период составил 19,9 млрд. сомов или 6,5 процента к ВВП. Доходы составили 102,7 млрд. сомов или 33,8 процента к ВВП, а расходы – 122,6 млрд. сомов или 40,3 процента к ВВП.

Рис.1.1.3. Исполнение государственного бюджета
(за период)



Бюджетная политика государства является одним из важных инструментов стабилизации колебаний экономического роста. Для поддержания макроэкономической стабильности и сглаживания циклических колебаний экономики бюджетная политика должна быть контрциклической: стимулирующая бюджетная политика, направленная на увеличение совокупного спроса, применяется во время спада экономики, а сдерживающая политика осуществляется во время подъема экономики. В целях определения влияния бюджетной политики на совокупный спрос и, соответственно, выполнения стабилизирующей функции проводится оценка индикатора фискального импульса, рассчитанного с помощью показателя структурного бюджетного баланса.

Анализ динамики фискального импульса и разрыва ВВП в Кыргызстане свидетельствует об изменении направления бюджетной политики страны в последние годы. Если с 2004 по 2010 годы осуществлялась проциклическая бюджетная политика, то в 2011 и 2012 году наблюдается ее контрциклическость.

В 2011 году, к примеру, на фоне восстановления экономической активности в стране, наблюдалось ужесточение бюджетно-налоговой политики по сравнению с предыдущим периодом. Согласно расчетам значение фискального импульса в 2011 году оценочно составило -5,6 процента к ВВП.

В 2012 году отмечался отрицательный разрыв ВВП, в то время как показатель фискального импульса сложился положительным, характеризующим смягчение бюджетной политики. Экспансионистская политика в этом периоде подтверждается также ростом номинального дефицита бюджета, которое сложилось вследствие роста государственных расходов на инвестиционные проекты на фоне замедления темпов роста доходов бюджета.



Объем инвестиций в основной капитал, по предварительным данным, в 2012 году в реальном выражении увеличился на 21,5 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года и составил 62,6 млрд. сомов.

Таблица 1.1.2. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	2011	2012	2012	
	всего, млн. сомов		доля, проценты	реальный темп роста, проценты
Всего	49 369,2	62 625,0	100,0	121,5
Внутренние инвестиции	36 422,3	42 192,7	67,4	111,0
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	5 042,1	3 605,7	5,8	68,4
Местный бюджет	671,1	606,9	1,0	87,1
Средства предприятий и организаций	18 456,3	23 174,4	37,0	120,2
Кредит банка	322,6	309,2	0,5	93,4
Средства населения	11 930,2	14 496,5	23,1	116,4
Внешние инвестиции	12 946,9	20 432,3	32,6	в 1,5 р.
Иностранный кредит	8 336,2	12 378,3	19,8	142,0
Прямые иностранные инвестиции	2 825,2	5 659,3	9,0	в 1,9 р.
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	1 785,5	2 394,7	3,8	129,2

Источник: НСК КР

В отраслевой структуре инвестиций основную долю вложений занимает горнодобывающая промышленность (28,0 процента), транспорт и связь (15,4 процента), производство и распределение электроэнергии, газа и воды – 13,2 процента.

В январе-декабре 2012 года на строительство объектов горнодобывающей промышленности объем освоения инвестиций в основной капитал возрос в 1,6 раза, обрабатывающей - в 3 раза. При этом финансирование

¹ Для удобства сопоставления данных по дефициту бюджета и фискального импульса рассматривается разница в значении дефицита бюджета. Поэтому знак «минус» означает снижение дефицита.

осуществлялось, в основном, за счет собственных средств предприятий и организаций, а также прямых иностранных инвестиций.

Инвестиции, освоенные в секторе строительства объектов производства и распределения электроэнергии, газа и воды в сравнении с 2011 годом увеличились в 2,7 раза. Основной объем инвестиций (21,9 процента) профинансирован за счет средств предприятий и организаций, 75,3 процента – иностранных средств. На строительстве подстанций «Датка» и «Кемин» объемы освоенных средств составили 5 541,5 млн. сомов.

Уровень освоения инвестиций в основной капитал сектором строительства в 2012 году по сравнению с 2011 годом вырос на 21,5 процента и составил 62 625 млн. сомов. В строительстве жилья использовано (по оценке НСК КР) 12 676,9 млн. сомов инвестиций в основной капитал, что на 11,9 процента меньше, чем за 2011 год.

1.1.2. Предложение

Основной вклад в снижение ВВП в 2012 году внесли предприятия обрабатывающей промышленности (-5,0 п.п.), главным образом, за счет снижения объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор», сельское хозяйство (-0,2 п.п.), за счет сложившихся неблагоприятных погодных-климатических условий в прошедшем году. В то же время сектора торговли и ремонта (+1,6 п.п.), сектора строительства (+0,9 п.п.), а также транспорта и связи (+0,7 п.п.) внесли положительный вклад в формирование ВВП. При этом структура совокупного предложения товаров и услуг не претерпела существенных изменений и сложилась следующим образом: сектора прочих услуг заняли 21,9 процента, сельское хозяйство – 17,5 процента, торговля – 16,2 процента, обрабатывающая промышленность – 12,5 процента от общего объема ВВП.

Таблица 1.1.3. Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП

	2011		2012	
	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
Валовой внутренний продукт	6,0	6,0	-0,9	-0,9
Валовая добавленная стоимость	6,0	5,3	-0,9	-0,8
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	1,8	0,3	1,2	0,2
Горнодобывающая промышленность	19,5	0,1	26,6	0,2
Обрабатывающая промышленность	5,2	0,9	-27,2	-5,0
Производство и распределение энергии, газа и воды	21,9	0,7	5,2	0,2
Строительство	2,5	0,1	17,3	0,9
Торговля, ремонт	10,2	1,6	10,5	1,6
Гостиницы и рестораны	16,9	0,2	11,7	0,2
Транспорт и связь	9,5	0,8	9,0	0,7
Финансовая деятельность	10,9	0,1	1,0	0,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда	1,6	0,1	-1,9	-0,1
Государственное управление	5,2	0,3	1,8	0,1
Образование	1,3	0,1	5,1	0,3
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	0,9	0,0	2,4	0,1
Предоставление коммунальных и персональных услуг	1,3	0,0	-3,3	-0,1
Чистые налоги на продукты	6,0	0,6	-0,9	-0,1

Источник: НСК КР

По предварительным данным в декабре 2012 года индекс физического объема (ИФО) промышленного производства снизился на 20,2 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года (в 2011 году объем промышленного производства вырос на 23,7 процента). Снижение ИФО промышленного производства обусловлено, в основном, сокращением объема производства в металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий (44,0 процента), обусловленное сокращением выпуска драгоценных металлов, в производстве машин и оборудования (33,5 процента), в производстве резиновых и пластмассовых изделий (23,8 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» отмечен прирост ИФО промышленного производства на уровне 6,1 процента.

В сельском хозяйстве, по предварительным данным, в 2012 году отмечен прирост ИФО на уровне 1,2 процента (в декабре 2011 года объем производства сельхозпродукции вырос на 2,0 процента). На прирост в сельском хозяйстве в 2012 году повлияло существенное увеличение производства кормовых культур, которое обусловило прирост продукции растениеводства. Возросли объемы производства основных видов животноводческой продукции в большинстве регионов республики. Прирост производства мяса (скот и птица на убой в живом весе) составил 1,0 процента.

Наблюдалось увеличение оборота торговли на 11,1 процента (за аналогичный период 2011 года наблюдалось увеличение на 9,6 процента). В структуре оборота торговли наибольший удельный вес занимает розничная торговля (52,6 процента), кроме торговли автомобилями и моторным топливом и оптовая (32,4 процента).

Таблица 1.1.4. Динамика и структура валового оборота торговых операций

	2011		2012	
	доля, проценты	темп роста, проценты	доля, проценты	темп роста, проценты
Торговля	100,0	109,6	100,0	111,1
Торговля авто и мото техн., деталями	2,9	120,3	3,2	122,8
Техобслуживание и ремонт авто	0,5	115,3	0,5	102,3
Оптовая торговля	32,6	104,5	32,4	111,6
Розничная торговля моторным топливом	9,9	124,4	11,2	124,4
Розничная торговля	54,0	109,5	52,6	107,9
Ремонт бытовых изделий	0,2	96,7	0,2	96,5

Источник: НСК КР

Краткое резюме обследования механизма ценообразования потребительских товаров в Кыргызской Республике

В июле-августе 2011 года проводилось исследование механизма ценообразования потребительских товаров в Кыргызской Республике. В результате проведенного исследования оценена цепочка продвижения товаров от производителя (импортера) - посредника – до конечного потребителя, включая механизмы ценовых надбавок на тот или иной товар.

Самые высокие надбавки для оптовых покупателей формируют производители цемента, молока/молочной продукции и одежды и обуви – размер надбавки превышает 20 процентов себестоимости товара. Самые высокие надбавки для розничных покупателей формируют производители молока/молочной продукции – более 64 процентов себестоимости.

Самые низкие надбавки формируют производители растительного масла – для оптовых покупателей около 5 процентов себестоимости, для розничных покупателей – 7,4 процента себестоимости.

Что касается импортируемых в страну товаров, то здесь самые высокие надбавки формируют импортеры одежды и обуви – около 40 процентов себестоимости, сжиженного газа – 30 процентов и кондитерских изделий – 29 процентов себестоимости. Самые низкие надбавки, по данным обследования, формируют импортеры ГСМ – 2 процента себестоимости. При этом следует отметить, что методика определения себестоимости для каждого товара различна.

1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

Денежная база

Денежная база на 1 января 2013 года составила 64,5 млрд. сомов, увеличившись за 2012 год на 17,7 процента или на 9,7 млрд. сомов (в 2011 году увеличение составило 12,8 процента). На рост денежной базы оказали влияние операции Правительства, которые увеличили ее на 12,3 млрд. сомов. Операции Национального банка уменьшили денежную базу на 2,6 млрд. сомов.

Для сравнения: в 2011 году денежная база увеличилась на 6,2 млрд. сомов. При этом операции Правительства увеличили денежную базу на 14,6 млрд. сомов, а операции Национального банка снизили денежную базу на 8,4 млрд. сомов.

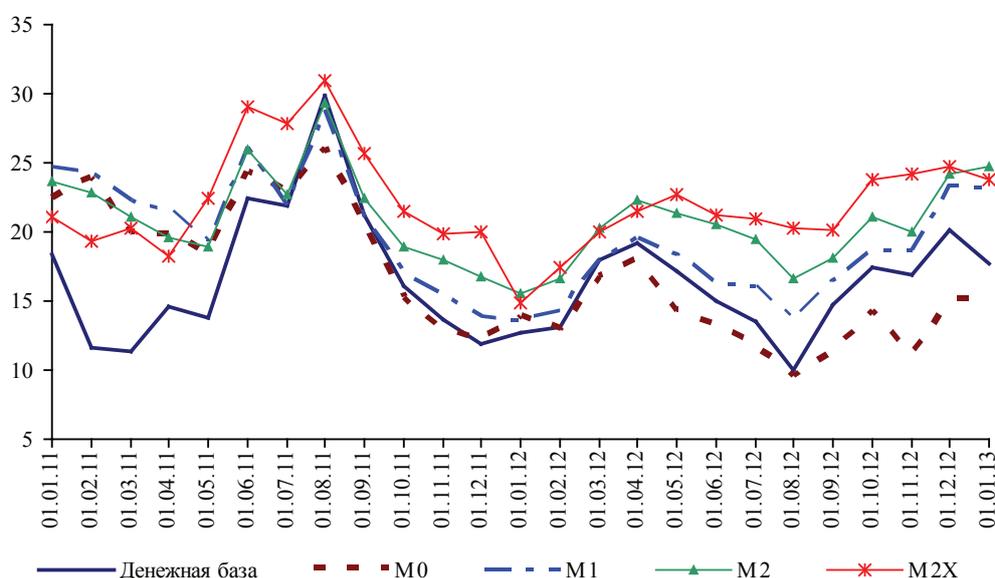
Учитывая рост инфляционного давления и наращивание бюджетных расходов, Национальный банк в целях ограничения монетарной составляющей инфляции увеличил объемы операций на открытом рынке: объем нот НБКР в обращении вырос с 1,4 млрд. сомов на начало года до 3,1 млрд. сомов на конец 2012 года; объем операций репо вырос с 0,2 млрд. сомов на начало года до 0,8 млрд. сомов на конец 2012 года.

Деньги в обращении на конец 2012 года выросли на 16,8 процента и составили 58,2 млрд. сомов (на конец 2011 года – на 15,2 процента).

Агрегат М2

Денежная масса М2 (М0 + сомовые депозиты) на 1 января 2013 года составила 77,5 млрд. сомов, увеличившись за 2012 год на 24,7 процента (в 2011 году увеличение составило 15,6 процента). Составляющие денежного агрегата М2 изменились следующим образом: деньги вне банков (М0) увеличились на 15,5 процента, а сомовые депозиты – на 53,9 процента, в том числе переводные депозиты (до востребования) – на 61,4 процента, а срочные депозиты – на 39,8 процента.

Рис.1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов (проценты)

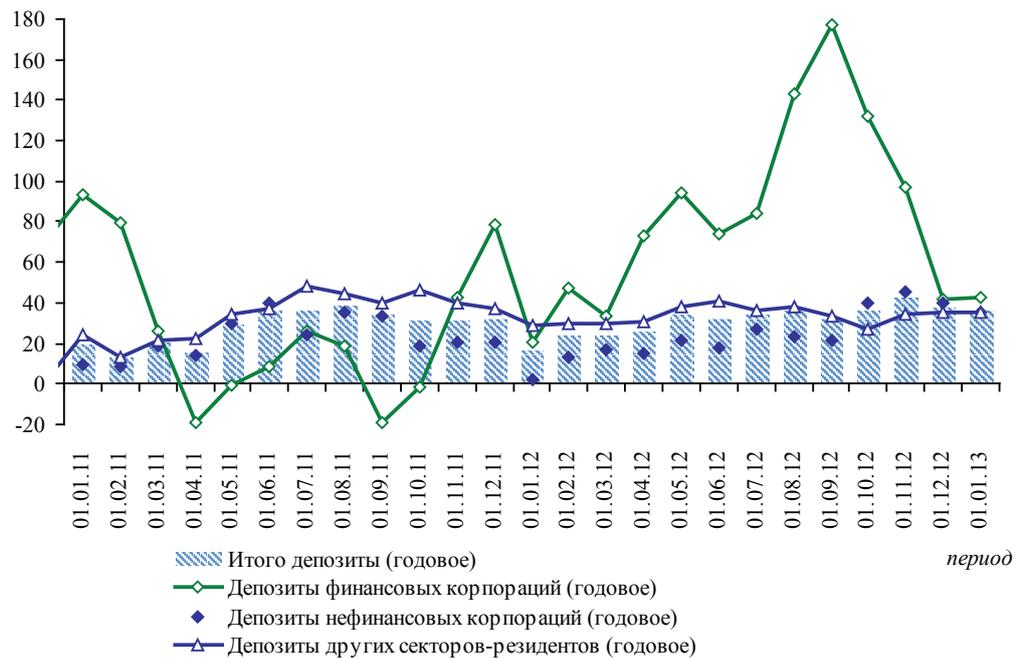


Агрегат М2Х

Объем широкой денежной массы М2Х (М2 + инвалютные депозиты) на 1 января 2013 года составил 98,5 млрд. сомов, увеличившись за 2012 год на 23,8 процента (в 2011 году увеличение М2Х составило 14,9 процента). Общий объем депозитов, входящих в определение широкой денежной массы М2Х, увеличился на 36,1 процента, в том числе инвалютные депозиты увеличились на 20,8 процента, а сомовые депозиты – на 53,9 процента (в 2011 году увеличение денег вне банков составило 13,9 процента, а общего объема депозитов – 16,5 процента).

В секторальном разрезе среди компонентов широкой денежной массы М2Х быстрее всего росли депозиты финансовых корпораций, рост которых по итогам 2012 года составил 42,9 процента. Депозиты нефинансовых корпораций и депозиты других секторов-резидентов увеличились одновременно на 35,7 процента.

Рис. 1.2.2. Годовые номинальные темпы прироста депозитов коммерческих банков



По итогам 2012 года структура денежной массы M2X изменилась следующим образом:

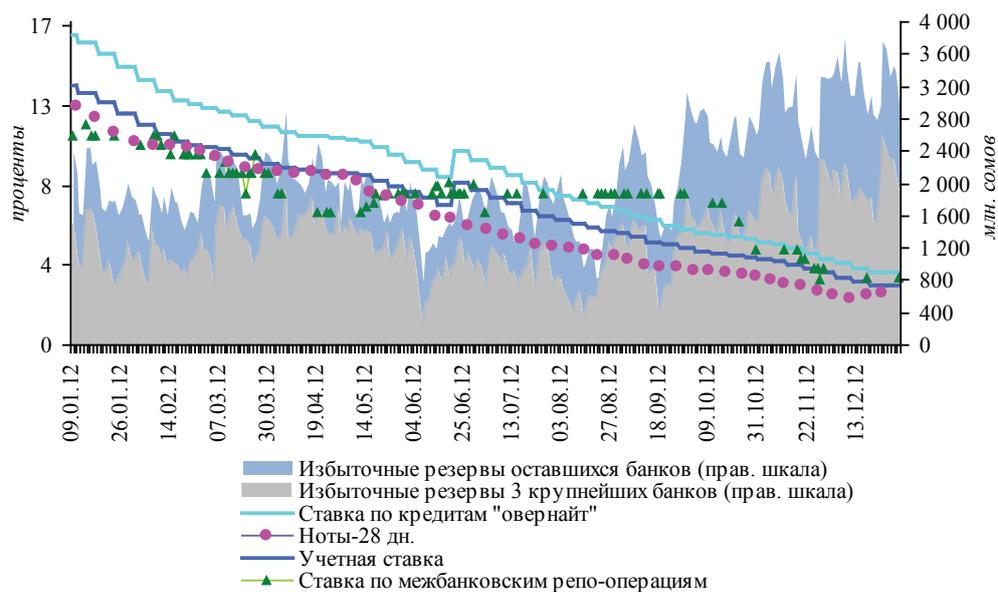
- доля наличных денег вне банков уменьшилась с 59,4 до 55,4 процента;
- доля сомовых депозитов увеличилась с 18,7 до 23,3 процента;
- доля инвалютных депозитов снизилась с 21,9 до 21,3 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, увеличился за рассматриваемый период с 1,451 на начало года до 1,527 на конец 2012 года.

В результате роста широкой денежной массы на фоне спада экономики коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, увеличился с 26,5 процента на начало года до 29,0 процента на конец 2012 года. Соответственно, скорость обращения широких денег M2X снизилась с 3,8 на начало года до 3,4 на конец 2012 года.

В январе-декабре 2012 года на финансовом рынке наблюдалось сохранение основных тенденций конца 2011 года, формировавшихся под влиянием отсутствия значительных колебаний избыточной ликвидности в банковской системе в целом. В то же время в рассматриваемом периоде был отмечено повышение спроса на заемные средства со стороны отдельных участников рынка, что, в свою очередь, отразилось на росте активности внутреннего рынка межбанковских заимствований. В условиях сохранявшейся динамики снижения доходности на всех сегментах государственных ценных бумаг, высоким спросом со стороны инвесторов продолжали пользоваться наиболее доходные бумаги с максимальными по длительности сроками погашения.

Рис. 1.2.3. Динамика ставок денежного рынка (проценты)



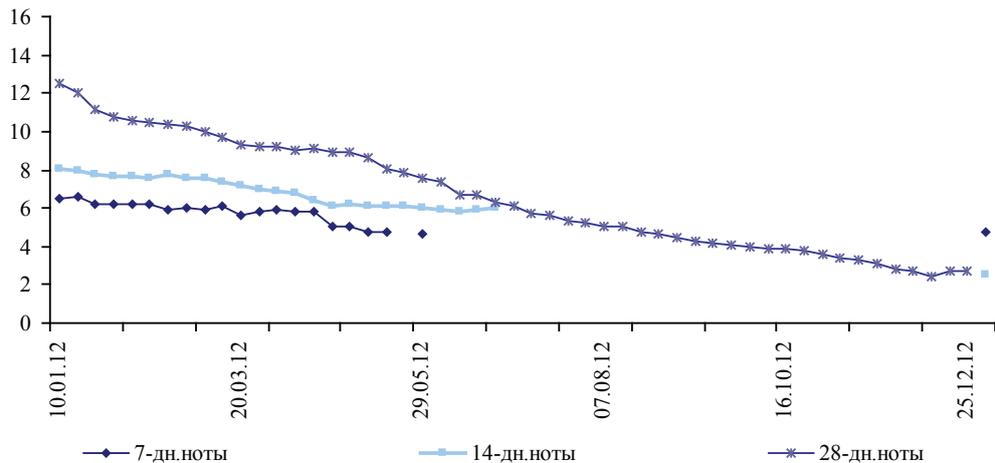
По сравнению с 2011 годом в 2012 году общий объем заимствований увеличился на 26,3 процента, до 7,7 млрд. сомов. Значительный рост отмечался как в обычных кредитных сделках в национальной и иностранной валюте, так и по репо-операциям, которые увеличились на 16,1 процента, сложившись на уровне 5,9 млрд. сомов. Вместе с этим, общий размер обычных сомовых займов также повысился на 21,2 процента, составив 12,2 млрд. сомов. В рассматриваемом периоде средневзвешенное значение процентной ставки по операциям репо уменьшилось на 1,7 процентного пункта, до 7,7 процента, по кредитным операциям в сомах – на 1,4 процентного пункта, до 7,7 процента.

Совокупный объем сделок в иностранной валюте на внутреннем межбанковском рынке кредитных ресурсов составил 391,2 млн. сомов со средней процентной ставкой в 1,6 процента годовых.

По состоянию на конец декабря 2012 года учетная ставка составила 3,2 процента, понизившись за год на 10,4 п.п. В результате, ставка по кредитам «овернайт» также снизилась, сложившись в среднем за год в размере 9,1 процента, а объем выданных за период кредитов «овернайт» составил 4,9 млрд. сомов.

Как и прежде, наибольший интерес был прикован к наиболее доходным 28-дневным нотам, в результате чего, во втором полугодии 2012 года, до конца декабря они стали единственным видом бумаг, представленным в корзине продаж. Общий объем объявленной эмиссии составил 31,2 млрд. сомов, увеличившись на 0,3 процента по сравнению с аналогичным показателем за январь-декабрь 2011 года.

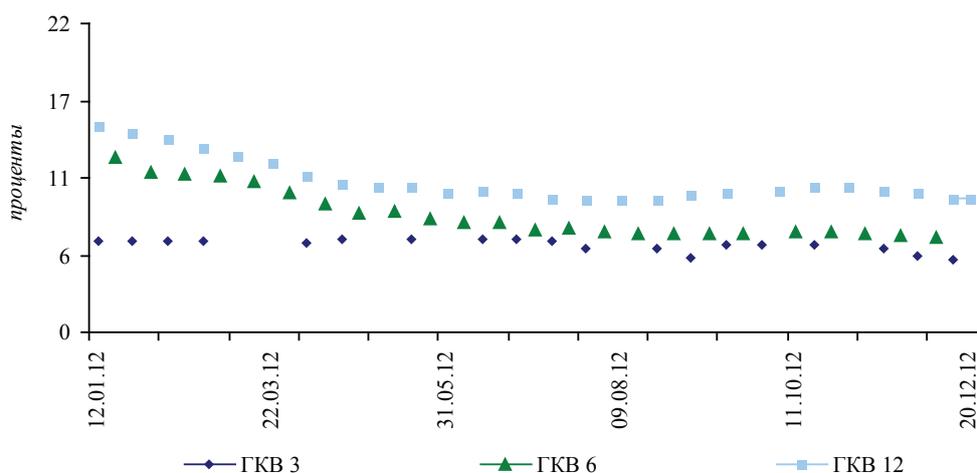
Рис. 1.2.4. Динамика доходности нот НБКР
(проценты)



В отчетном периоде объем объявленной эмиссии ГКВ составил 4,9 млрд. сомов. Совокупный объем продаж ГКВ в январе-декабре 2012 года повысился по сравнению с аналогичным периодом 2011 года на 45,3 процента, до 4,8 млрд. сомов. Повышению продаж способствовало увеличение объявленного объема эмиссии, сформированного в основном за счет увеличения предложения наиболее привлекательных с инвестиционной точки зрения 12-месячных бумаг. Среднемесячный показатель доходности по бумагам уменьшился до 9,9 процента (-5,7 п.п.) за счет снижения доходности в сегменте 3-, 6- и 12-месячных ГКВ на 1,9 п.п., 4,5 п.п., 6,1 п.п., соответственно.

В январе-декабре 2012 года состоялось тринадцать аукционов ГКО, на которых в общей сложности было размещено бумаг на сумму 2,6 млрд. сомов, что в 2,6 раза выше аналогичного показателя 2011 года. Спрос на 2-годовые казначейские облигации, по-прежнему, поддерживался преимущественно за счет активности доминирующего инвестора в лице одного из крупных коммерческих банков, несколько увеличившего количественные показатели присутствия на рынке по сравнению с 2011 годом. Кроме того, значимый вклад в достижение сложившегося по итогам 2012 года показателя продаж был внесен одним из институциональных инвесторов, проявившим высокую активность на рынке ГКО с начала 2 квартала 2012 года. За повышением активности рынка, происходившем на фоне возросшего объема эмиссии бумаг, последовало некоторое снижение среднемесячной процентной ставки на 2,6 процента до 14,9 процента.

Рис. 1.2.5. Динамика доходности ГКВ
(проценты)

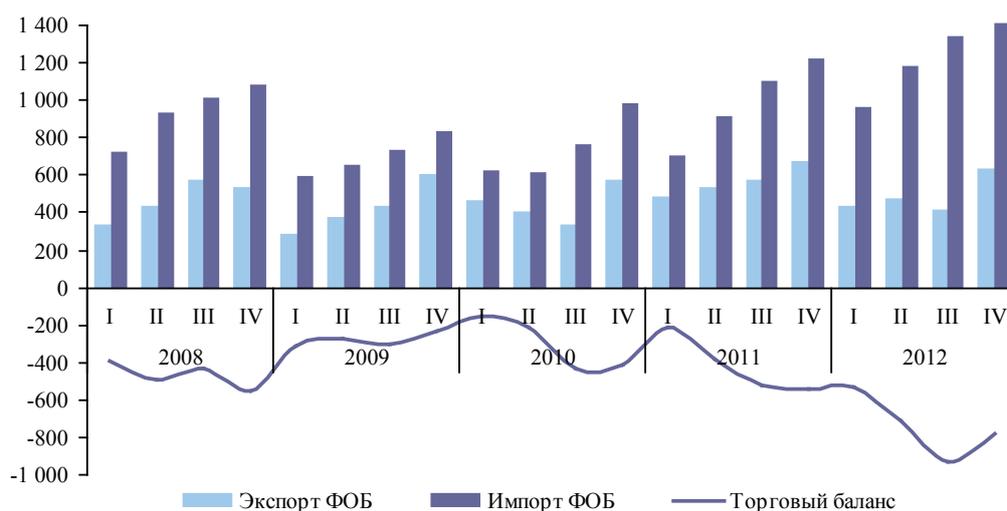


1.3. Внешнеэкономические условия¹

По предварительным данным, дефицит торгового баланса Кыргызской Республики в 2012 году сложился на уровне 2 946,4 млн. долларов США, увеличившись на 77,0 процента, в четвертом квартале 2012 года по сравнению с сопоставимым показателем аналогичного периода 2011 года торговый баланс вырос на 43,0 процента и составил 777,5 млн. долларов США.

Внешнеторговый оборот в отчетном периоде составил 2 051,0 млн. долларов США, что на 8,6 процента больше показателя прошлого года.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров (в ценах FOB) в 2012 году сложился на уровне 1 950,8 млн. долларов США, снизившись на 14,1 процента, в четвертом квартале 2012 года экспорт товаров составил 636,7 млн. долларов США,

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

сократившись на 5,3 процента по сравнению с соответствующим показателем 2011 года. За отчетный квартал объемы экспорта золота восстановились, в результате чего удельный вес данной статьи в совокупном объеме экспорта увеличился до 40,6 процента (рост на 5,9 процента или на 14,3 млн. долларов США в абсолютном выражении). Увеличение произошло за счет роста как физического объема поставок (на 5,3 процента), так и экспортной цены (на 0,5 процента). Кроме этого, наблюдалось увеличение поставок автомобилей для перевозки грузов и автомобилей специального назначения, руды и концентратов благородных металлов, авиакеросина (вывоз бортовых запасов), предметов одежды и одежных принадлежностей и др. Наряду с этим, отмечено снижение поставок электрического тока, хлопка, автомобильного бензина, инструмента ручного и машинного и др. Таким образом, экспорт без учета золота сократился на 11,7 процента и составил 378,3 млн. долларов США.

В отчетном периоде удельные веса основных групп экспортируемых товаров претерпели незначительные изменения. Вследствие роста стоимостного объема, доля инвестиционных товаров увеличилась с 6,0 до 10,9. Вырос удельный вес сырья и потребительских товаров, составив в отчетном квартале 6,7 и 18,7 процента соответственно. Доля остальных групп в совокупном объеме экспорта снизилась.

Объем экспорта товаров потребительского назначения увеличился на 3,8 процента и составил 109,6 млн. долларов США. Поставки непродовольственных товаров выросли на 10,5 процента, в то время как вывоз продовольственных товаров снизился на 1,5 процента.

Снижение поставок продовольственных товаров, главным образом, было вызвано уменьшением стоимостного объема экспорта молочной продукции (на 74,2 процента или на 2,7 млн. долларов США) вследствие снижения физического объема поставок на 63,7 процента на фоне сокращения экспортных цен на 29,1 процента. При этом, вследствие увеличения экспортных цен на 32,0 процента при снижении физического объема поставок на 12,9 процента, произошел рост стоимостного объема вывоза фруктов и орехов (на 14,9 процента или на 1,9 млн. долларов США).

В структуре непродовольственных товаров рост объемов экспорта был обеспечен за счет таких товарных позиций, как предметы одежды и одежные принадлежности (рост на 21,6 процента или на 5,7 млн. долларов США) и лампы накаливания (рост на 1,9 процента или на 0,1 млн. долларов США, вследствие роста экспортных цен на 43,3 процента при снижении физических объемов на 28,8 процента). Наряду с этим, отмечено сокращение поставок автомобилей, бывших в употреблении, на 18,7 процента или на 0,3 млн. долларов, произошедшего за счет снижения физического объема поставок на 60,3 процента при росте фактических экспортных цен в 2,0 раза.

Импорт товаров в ценах ФОБ по предварительным итогам 2012 года составил 4 897,2 млн. долларов США, увеличившись на 24,4 процента, в отчетном квартале 2012 года импорт вырос на 16,3 процента и составил

1 414,2 млн. долларов США. Динамику импорта определили поставки нефтепродуктов, увеличившиеся на 39,8 процента или на 109,5 млн. долларов США, обеспеченных ростом физического объема поставок на 31,2 процента при росте экспортных цен на 6,6 процента. Существенный вклад в прирост объема ввозимых товаров внесли также медикаменты, автомобили для перевозки грузов и автомобили специального назначения, чугун и сталь и др. При этом, наблюдалось сокращение ввоза автомобилей, бывших в употреблении, летательных аппаратов, электрических линейных телефонных аппаратов и др.

В функциональной структуре импорта за рассматриваемый период наблюдался рост удельного веса практически всех групп вследствие увеличения их стоимостного объема. Группа потребительских товаров стала единственной, где наблюдалось сокращение стоимостного объема ввоза, вследствие чего их доля сократилась до 31,6 процента.

В отчетном квартале импорт товаров потребительского назначения достиг объема в 482,6 млн. долларов США (уменьшение на 2,8 процента). Снижение было вызвано сокращением поставок непродовольственных товаров на 8,1 процента, тогда как поставки продовольственной группы товаров выросли на 7,2 процента.

В структуре продовольственных товаров, в результате роста физического объема на 27,5 процента наряду с ростом импортных цен на 18,0 процента, увеличились объемы импорта прочих пищевых продуктов (рост на 50,5 процента или на 5,1 млн. долларов США). Увеличение цен на 34,0 процента при сокращении физического объема на 7,9 процента привело к росту стоимостного объема импортируемого мяса и мясопродуктов на 23,4 процента (или на 4,0 млн. долларов США). Наряду с этим, снижение физического объема ввоза на 47,3 процента и цены на 8,5 процента, обусловило снижение стоимостного объема импорта сахара 51,8 процента (или на 8,1 млн. долларов США).

В составе непродовольственных товаров, за счет роста фактических экспортных цен на 70,1 процента при увеличении физического объема поставок на 14,1 процента, наблюдался рост импорта медикаментов на 94,1 процента или на 35,1 млн. долларов США. Также, увеличение физического объема на 29,1 процента и импортных цен на 4,4 процента обусловило увеличение стоимостного объема поставок сигарет на 34,8 процента (или на 3,8 млн. долларов США). При этом, сокращение физического объема поставок на 63,4 процента на фоне снижения цен на 1,1 процента привело к уменьшению стоимостного объема импорта на 63,8 процента (или на 73,8 млн. долларов США).

1.4. Обменный курс

В целом, в 2012 году было отмечено сохранение тенденции роста обменного курса доллара США. Увеличение среднего учетного курса доллара США за год составило 1,9 процента. В августе 2012 года отмечалось

некоторое снижение курса валюты, в основном, за счет увеличения притоков по системам денежных переводов, а также увеличения текущих платежей. Существенный прирост обменного курса доллара США был также отмечен в сентябре, когда его стоимость увеличилась до 47,1484 сомов за доллар США по состоянию на конец месяца. Основными причинами поддержания спроса на доллары США в январе-декабре являлись сохранение объемов операций банков по обслуживанию импортных контрактов клиентов, в т.ч. по поставкам ГСМ и потребительских товаров, а также погашение иностранных кредитов со стороны микрокредитных компаний.

Сохраняющаяся стабильность валютного рынка в рассматриваемом периоде позволила Национальному банку продолжить политику снижения присутствия на валютном рынке в соответствии с заявленными задачами денежно-кредитного регулирования. В отчетном периоде валютные интервенции НБКР проводились на сумму 43,1 млн. сомов (в аналогичном периоде 2011 года интервенции составили 281,2 млн. сомов).

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США
(проценты)



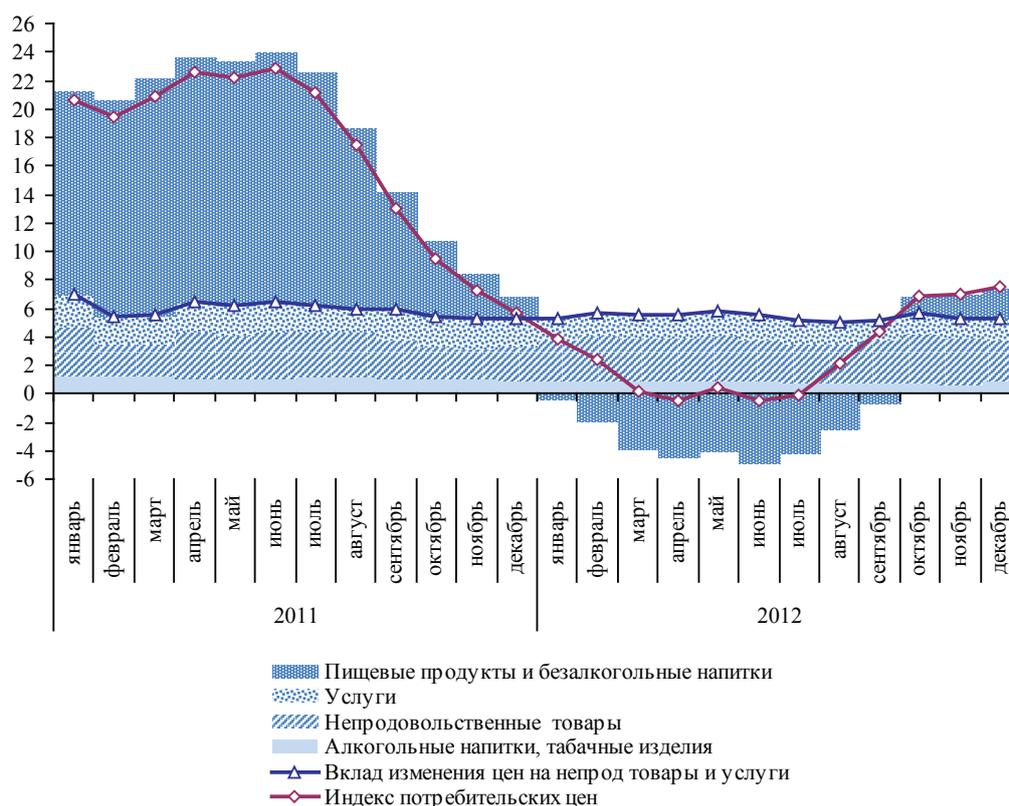
Глава 2. Инфляция и ее составляющие

2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен

По данным Национального статистического комитета показатель инфляции по итогам 2012 года (декабрь 2012 года к декабрю 2011 года) составил 7,5 процента, в том числе в декабре по сравнению с ноябрем 2012 года цены выросли на 1,5 процента.

Динамика потребительских цен в 2012 году складывалась под влиянием цен на продовольственные товары. Так, в первом полугодии 2012 года цены на продовольственную группу товаров снижались на фоне высокого урожая основных сельскохозяйственных культур в 2011-12 МГ (июль 2011 года – июнь 2012 года). Во второй половине 2012 года произошло ускорение роста цен на продовольствие ввиду ухудшения оценок ожидаемого урожая зерновых в 2012-13 МГ, как в мире, так и в республике.

Рис. 2.1.1. Динамика структуры годового ИПЦ
(проценты)



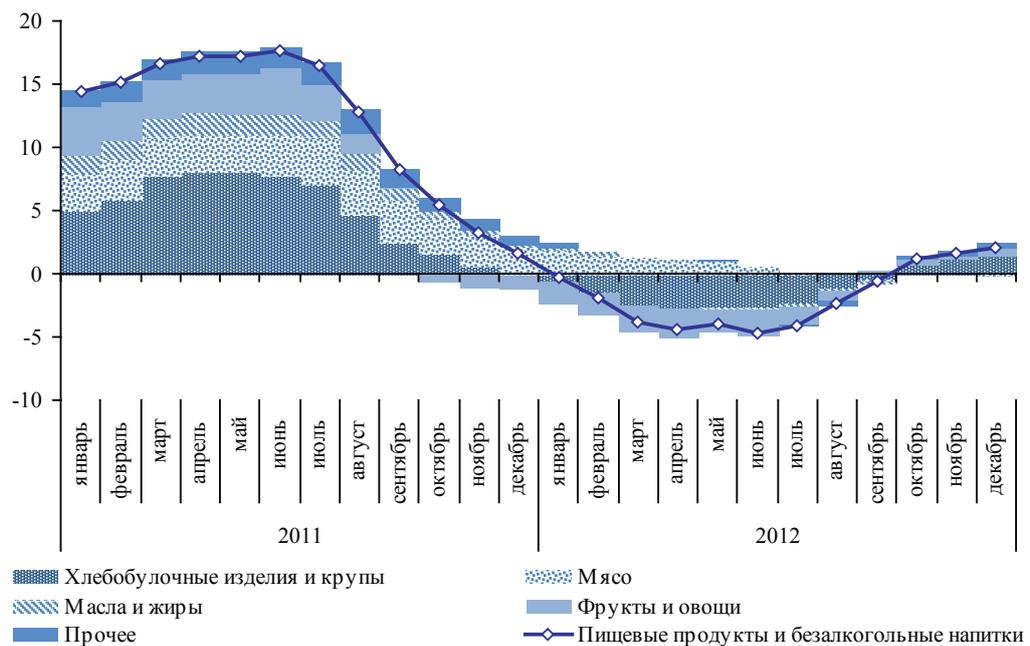
В четвертом квартале 2012 года индекс потребительских цен вырос на 4,3 процента. Основной вклад в рост потребительских цен в этот период внес крупнейший компонент инфляции – продовольственные товары. Рост цен на продовольствие в четвертом квартале 2012 года является продолжением реакции внутреннего рынка Кыргызстана на рост мировых цен.

2.2. Динамика цен на продовольственные товары

Цены на продовольственные товары в годовом выражении по итогам декабря 2012 года выросли на 4,5 процента, в 2011 году рост цен на продовольствие составил 3,5 процента. Наибольший вклад в волатильность цен на продовольственные товары традиционно вносит группа товаров хлебобулочные изделия и крупы, данная товарная группа более всего подвержена влиянию цен на мировых товарно-сырьевых рынках.

Высокая зависимость внутренних цен на продовольственные товары от динамики мировых цен, во многом, обусловлена высокой продовольственной импорто-зависимостью экономики Кыргызстана. Так, по данным НСК КР в январе-сентябре 2012 года доля импорта в структуре потребления хлебопродуктов составляла 67,7 процента, доля импорта в потреблении пшеницы и продуктов ее переработки составляла 71,3 процента, импорт растительных жиров в потреблении составлял 64,7 процента, потребление сахара полностью обеспечено импортом.

Рис. 2.2.1. Динамика вклада цен на продовольствие в годовой ИПЦ (проценты)



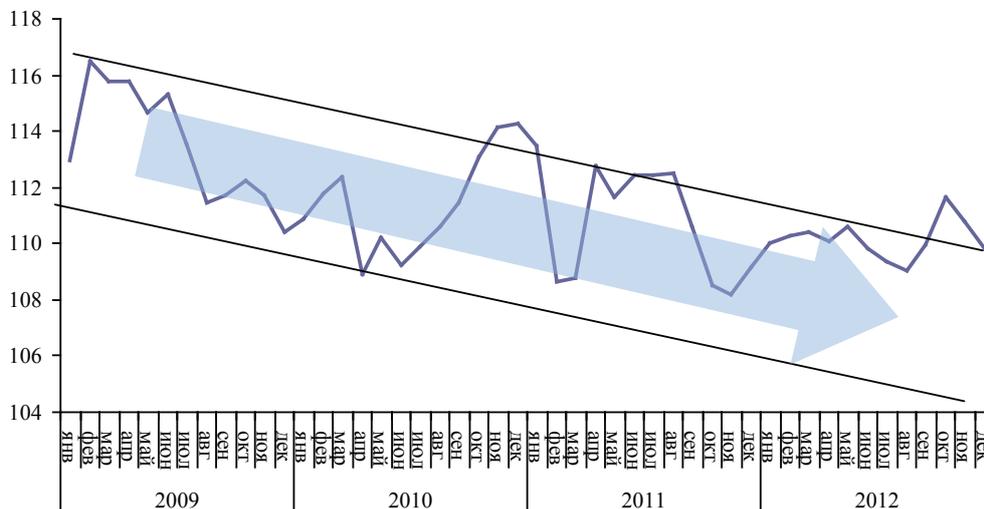
В четвертом квартале 2012 года цены на продовольственные товары выросли на 5,7 процента, что было обусловлено ростом цен на хлебобулочные изделия на фоне роста мировых цен и сезонным ростом цен на фрукты и овощи.

2.3. Динамика цен на непродовольственные товары

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 9,8 процента. Темпы роста цен на непродовольственные товары в последние годы сохраняют относительную стабильность, при

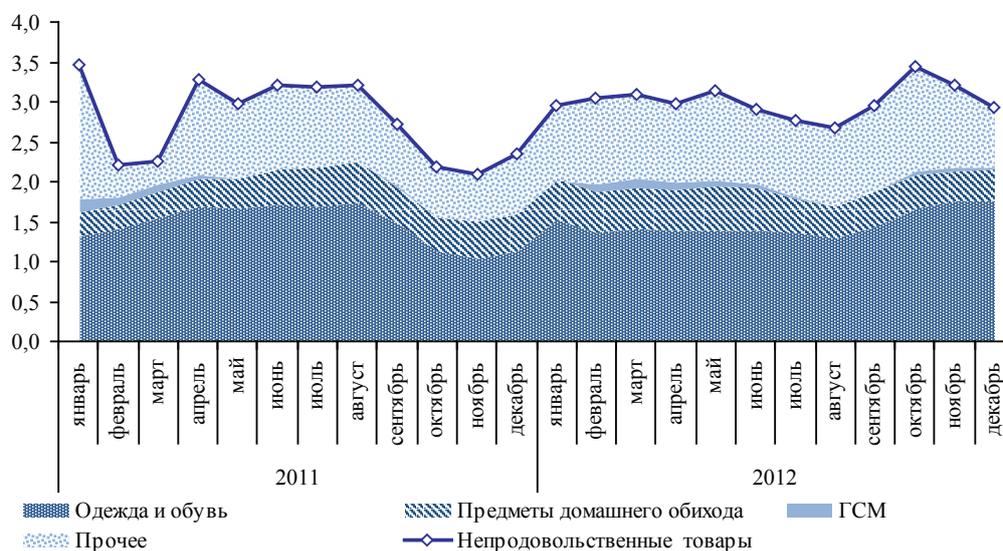
этом рост цен на непродовольственную группу товаров с каждым годом замедляется, что может свидетельствовать о снижении монетарной составляющей роста цен в экономике Кыргызстана.

Рис. 2.3.1. Динамика цен на непродовольственные товары
(проценты, к соответствующему месяцу предыдущего года)



Наибольший вклад в рост цен на непродовольственные товары в 2012 году внесла группа товаров «одежда и обувь», которая выросла в цене на 15,9 процента, рост цен на электроэнергию, газ и прочие виды топлива составил 3,9 процента, предметы домашнего обихода и бытовая техника выросли в цене по итогам декабря 2012 года на 9,9 процента. Стоимость горюче-смазочных материалов в годовом выражении выросла на 2,3 процента, в том числе цены на бензин выросла на 2,0 процента, цены на дизельное топливо выросли на 6,8 процента. В четвертом квартале 2012 года цены на ГСМ выросли на 3,4 процента, в том числе бензин подорожал на 3,6 процента, дизельное топливо вырос в цене на 1,3 процента.

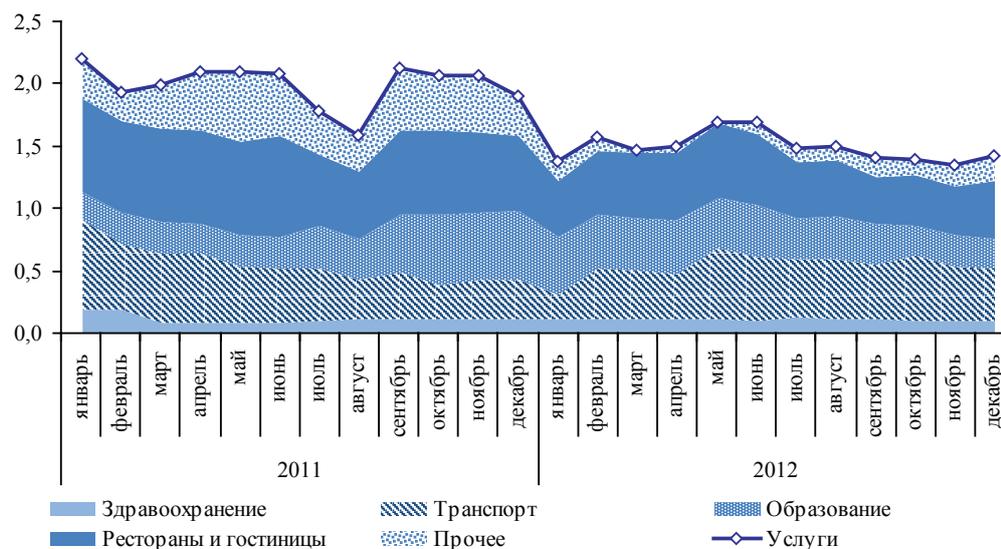
Рис. 2.3.2. Динамика вклада цен на непродовольственные товары в годовой ИПЦ
(проценты)



2.4. Динамика цен на услуги

Индекс цен на платные услуги вырос по итогам 2012 года на 9,8 процента (в 2011 году – на 11,1 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц на 15,8 процента, услуг образования (+8,5 процента) и транспортных услуг (+7,2 процента). Услуги здравоохранения подорожали на 10,0 процента.

Рис. 2.4.1. Динамика вклада цен на услуги в годовой ИПЦ (проценты)

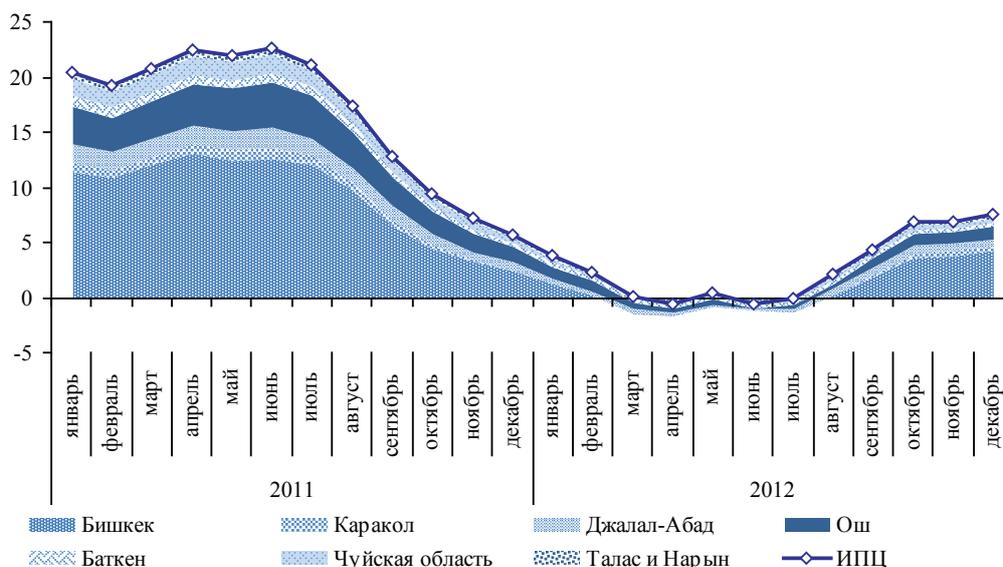


2.5. Динамика потребительских цен в регионах

По итогам 2012 года потребительские цены в региональном разрезе изменились неравномерно. Так, в Баткенской и Ошской областях цены повысились на 8,6 и 8,5 процента, соответственно, в Джалал-Абадской области – на 8,9 процента, в Таласской области – на 5,4 процента, в Нарынской области – на 10,3 процента. В Чуйской области цены выросли на 5,9 процента, в Иссык-Кульской области индекс цен повысился на 9,8 процента.

В городе Бишкек потребительские цены выросли на 7,0 процента, при этом продукты питания подорожали на 3,5 процента, алкогольные напитки табачные изделия выросли в цене на 8,4 процента, непродовольственные товары – на 9,8 процента и платные услуги – на 9,7 процента.

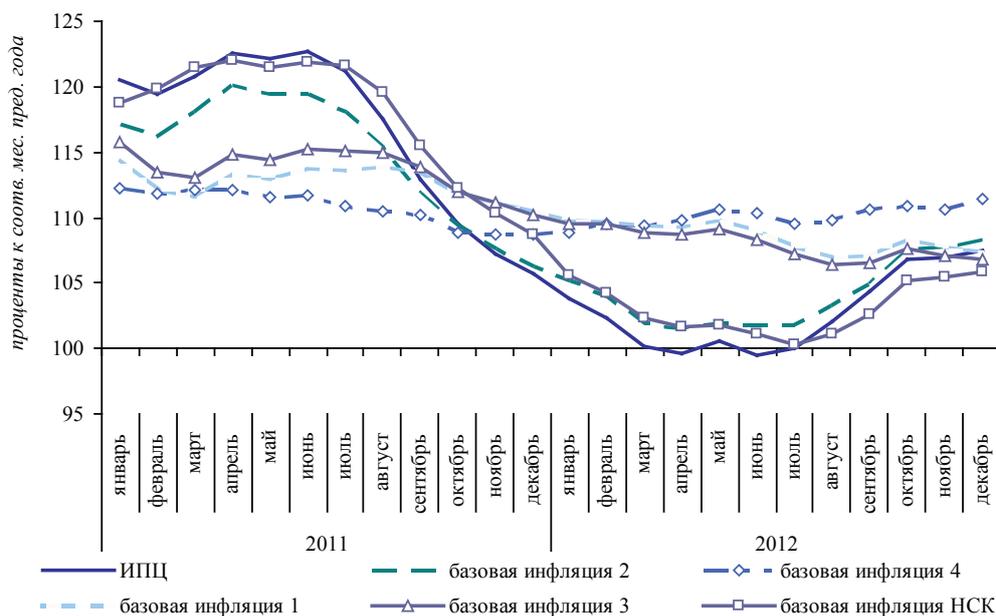
Рис. 2.5.1. Региональная структура годовой инфляции (проценты)



2.6. Базовая инфляция

Годовое значение базовой инфляции, рассчитанной по методике НСК КР, по итогам 2012 года составило 5,9 процента, тогда как «неочищенная» инфляция составляла 7,5 процента. Следует отметить, что графическое отображение показателя базовой инфляции 4 (полностью исключая продовольственные товары, электроэнергию, газ и другие виды топлива), свидетельствует о том, что определяющим для динамики потребительских цен в республике являются складывающиеся тенденции на продовольственном рынке. Показатель базовой инфляции 4 имеет стабильную динамику и небольшую дисперсию значений.

Рис. 2.6.1. 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. Обзор мировых товарно-сырьевых рынков

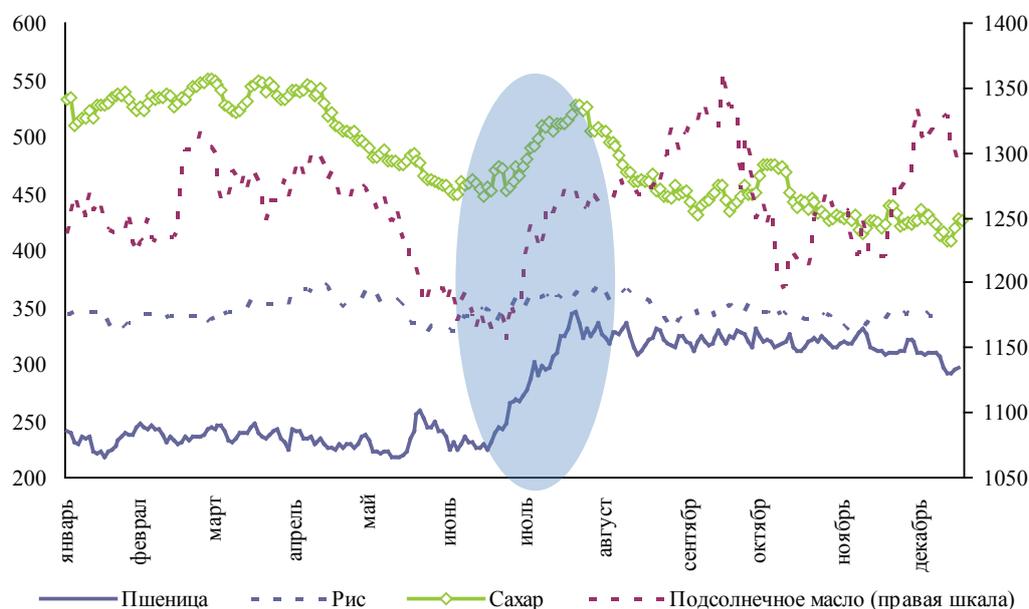
3.1. Обзор мировых продовольственных рынков

Динамика мировых цен на продовольственные товары в 2012 году оказывала значительное влияние на инфляцию в Кыргызстане. В первой половине 2012 года высокий урожай сельскохозяйственных культур, сложившийся в 2011-12 МГ в странах-производителях, сформировал избыток предложения, что стимулировало снижение цен на мировых продовольственных рынках. Таким образом, индекс цен импорта продовольственных товаров в Кыргызстане по итогам первой половины 2012 года существенно снизился, что обусловило снижение инфляции.

Во втором полугодии 2012 года цены на мировых продовольственных рынках существенно выросли на фоне негативных природно-климатических условий в странах-производителях сельхоз продукции, наметившихся в начале 2012-13 МГ (июнь-июль 2012 года). Так, за три летних месяца цены на пшеницу выросли более чем на 30 процентов, кукуруза подорожала более чем на 50 процентов.

Наметившийся рост цен на мировых рынках отразился на инфляции в Кыргызстане уже в сентябре-октябре 2012 года, когда индекс потребительских цен вырос на 1,1 и 1,8 процента соответственно.

Рис. 3.1.1. Динамика цен на продовольственные товары в 2012 году
(долларов США за тонну)



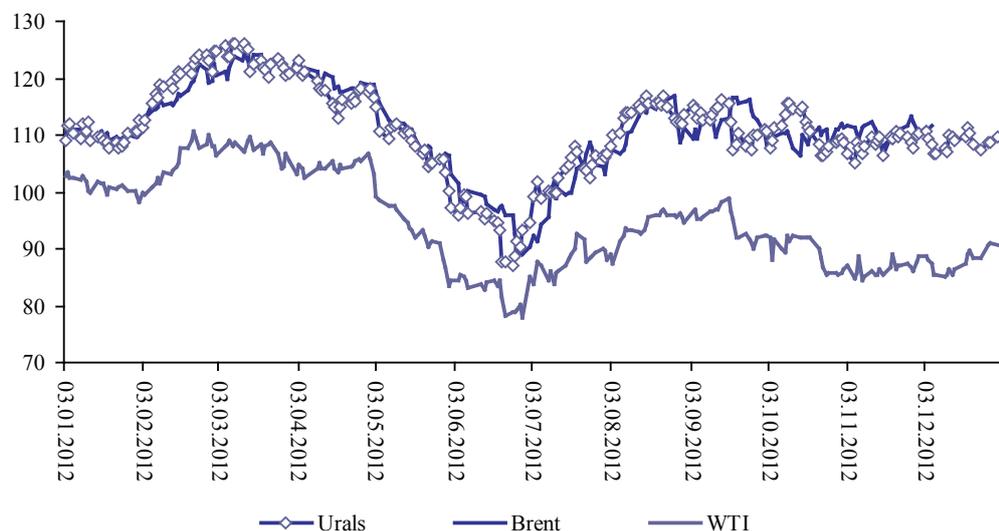
Наибольшее влияние на инфляцию в Кыргызстане оказывает динамика мировых цен на пшеницу, так как наибольший удельный вес (около 15 процентов от общего объема корзины) среди всех продовольственных товаров занимают хлебобулочные изделия, кроме того более 60 процентов потребляемых в Кыргызстане хлебобулочных изделий импортируется.

Что касается прогнозов динамики цен на пшеницу, то, по мнению экспертов, высокая волатильность цен на рынках сельхозпродукции сохранится и в 2013 году. Цены на пшеницу и кукурузу в первом квартале 2013 года могут повыситься. Высокие цены будут стимулировать сельхозпроизводителей расширять посевные площади, следовательно, ожидаемое увеличение валового сбора зерна приведет к тому, что во второй половине 2013 года произойдет снижение мировых цен. Основным препятствием для реализации данного сценария является риск продолжения засухи в США в следующем сельскохозяйственном сезоне (2013-14 МГ).

3.2. Обзор мировых рынков энергоносителей

Мировые цены на энергоносители в 2012 году характеризовались значительной волатильностью в течение всего года. В первом квартале 2012 года цены на нефть стремительно росли. Основными факторами, поддержавшими повышение цен в этот период, были перебои с поставками нефти по причине нестабильного политического положения на Ближнем Востоке. К середине 2012 года низкая деловая активность в США, Европе и Китае привели к стремительному снижению мирового спроса и цен на нефть. Тем не менее, на фоне перебоев с поставками нефти из Северного моря и продолжающегося конфликта на Ближнем Востоке, к августу цены на мировых рынках значительно увеличились. На динамику мировых цен на нефть оказали влияние нестабильная экономическая ситуация в Еврозоне, темпы экономического роста в Китае, запуск третьего этапа программы количественного смягчения США и неопределенность относительно «потолка» государственного долга США. Цены на основные сорта (Urals, Brent, WTI) в 2012 году колебались в диапазоне 77,72 – 129,9 доллара США за баррель. При этом средняя цена нефти марки «Brent» в 2012 году сложилась на уровне 112,5 доллара США, что на 0,3 процента выше 2011 года.

Рис. 3.2.1. Динамика цен на нефть в 2012 году
(долларов США за баррель)



В начале 2012 года Кыргызстан заключил договор о беспошлинных поставках ГСМ из России, объем беспошлинных поставок был определен в размере 1 млн. тонн. Перебоев с поставками и нехватки ГСМ в первом квартале 2012 года не наблюдалось, однако накануне начала весенне-полевых работ в Кыргызстане, цены на дизельное топливо резко выросли, данное повышение было обусловлено сезонным спросом на ГСМ, а также дефицитом ГСМ по причине снижения импорта из России.

В рамках внепланового саммита стран СНГ, Россия и Кыргызстан достигли соглашения об увеличении объема ГСМ, ввозимого в Кыргызстан, на 30 процентов. Данное увеличение обусловлено, в первую очередь, планируемым строительством объектов кыргызско-российских ГЭС на реке Нарын.

В соответствии с прогнозами аналитиков рынка, в первом полугодии 2013 года цены на нефть будут иметь тенденцию к некоторому росту. Основными стимулами роста цен на нефть будут восстановление роста экономики Китая, решение проблем связанных с ограничением государственного долга в США, преодоление долговых проблем Еврозоны. В целом, эксперты ожидают установление средних цен на нефть в диапазоне 100-110 долл. США за баррель.

Глава 4. Решения Национального банка Кыргызской Республики по вопросам денежно-кредитной политики

4.1. Основные решения Правления НБКР

В четвертом квартале 2012 года принимались следующие основные решения Правления Национального банка Кыргызской Республики по денежно-кредитной политике:

1. 14 ноября 2012 года в целях регламентирования порядка проведения кредитных аукционов для целей рефинансирования Правлением НБКР было утверждено Положение «О порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики кредитных аукционов для целей рефинансирования» (постановление №42/3). Кредит рефинансирования предусматривает срочность от 1 до 6 месяцев, и внедрен НБКР в целях увеличения спектра инструментов по обеспечению банковской системы ликвидностью. Кредитные аукционы на цели рефинансирования позволят расширить возможности банков на поддержание ликвидности и кредитование экономики.

2. 16 ноября 2012 года в целях приведения нормативных правовых актов НБКР в соответствие с Законом Кыргызской Республики «О Государственном банке развития Кыргызской Республики» Правление НБКР рассмотрело и утвердило изменения и дополнения в «Положение об обязательных резервах» (постановление №43/1). В соответствии с обновленной редакцией «Положения об обязательных резервах» требования по соблюдению обязательных резервов и порядка их выполнения распространяются, наряду с коммерческими банками, так же и на Государственный банк развития.

3. 29 ноября 2012 года для оценки текущей ситуации в денежно-кредитной сфере и анализа развития экономики, Правление НБКР рассмотрело и приняло отчет о денежно-кредитной политике за январь-сентябрь 2012 года (постановление №46/1) и одобрило денежно-кредитную программу на предстоящий период. Денежно-кредитная программа определяет ключевые направления денежно-кредитной политики в краткосрочном периоде, а также индикативные параметры для ее реализации.

Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за январь-сентябрь 2012 года в порядке информации была направлена в Жогорку Кенеш, Аппарат Президента, Аппарат Правительства, Министерство финансов и Министерство экономики Кыргызской Республики, а также размещена на официальном веб-сайте НБКР.

4. 12 декабря 2012 года Правлением НБКР был одобрен документ «Основные направления денежно-кредитной политики на 2013-2015 годы» (постановление №48/3), где на основе анализа текущей экономической ситуации и прогноза развития основных секторов экономики определены цели и задачи денежно-кредитной политики на среднесрочную перспективу. При разработке документа учитывалась ситуация на мировых финансовых

и товарных рынках, внутренние и внешние факторы, влияющие на развитие экономики в среднесрочном периоде; потенциальные риски; прогнозы по сектору государственных финансов, среднесрочные прогнозы социально-экономического развития Кыргызской Республики, прогнозные данные предусмотренные проектом Стратегии устойчивого развития Кыргызской Республики на 2013-2017 годы, Меморандум об экономической и финансовой политике на 2011-2014 годы.

Документ в порядке информации был направлен в Жогорку Кенеш, Аппарат Президента и Аппарат Правительства Кыргызской Республики, а также размещен на официальном веб-сайте НБКР.

5. 12 декабря 2012 года Правление НБКР одобрило текст Заявления Национального банка Кыргызской Республики о денежно-кредитной политике на 2013 год (постановление №48/4), в котором заявлен количественный критерий денежно-кредитной политики (уровень инфляции) и отражены основные направления деятельности НБКР. Документ был направлен в Аппарат Правительства и Министерство экономики Кыргызской Республики для подготовки Совместного Заявления Правительства Кыргызской Республики и Национального банка Кыргызской Республики об экономической политике на 2013 год.

4.2. Основные решения Комитета денежно-кредитного регулирования

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

В четвертом квартале 2013 года было проведено 13 заседаний КДКР. Регулирование ликвидности в банковской системе осуществлялось посредством проведения еженедельных аукционов нот НБКР и операций по продаже ГЦБ на условиях репо в целях дополнительного изъятия избыточных резервов коммерческих банков.

Принимая во внимание сохраняющиеся инфляционные риски в стране, связанные, главным образом, с операциями сектора государственных финансов, КДКР в четвертом квартале увеличил объемы нот НБКР в обращении с уровня 1,8 млрд. сомов на конец сентября 2012 года до уровня 3,1 млрд. сомов на конец декабря 2012 года и объемы ГЦБ, проданных на условиях репо, с 0,5 млрд. сомов на конец сентября 2012 года до 0,8 млрд. сомов на конец 2012 года.

НБКР в четвертом квартале 2012 года, как и в предыдущем квартале, не проводил валютных интервенций на межбанковском валютном рынке, чему способствовала сохраняющаяся относительная стабильность на валютном рынке.

Глава 5. Прогноз показателя инфляции

5.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

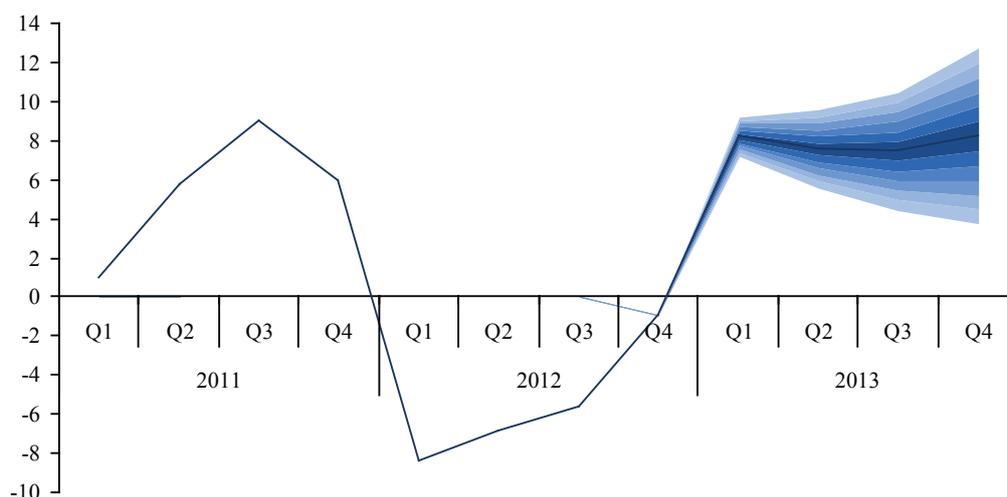
По итогам 2012 года снижение ВВП составило 0,9 процента, в то время как в 2011 году прирост ВВП сложился на уровне 6,0 процента. Снижение объема ВВП в 2012 году было связано с сокращением объемов производства золота на месторождении «Кумтор». Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» прирост ВВП составил 5,0 процента.

Прогноз развития экономики страны на 2013 год разрабатывался с учетом следующих предположений: сохранения деловой активности как минимум на потенциальном уровне, восстановлением объемов добычи золота на месторождении «Кумтор» до уровня 2011 года (550-600 тыс. тр. унций)¹, сохранение комфортных условий торговли со странами-основными торговыми партнерами, благоприятные природно-климатические условия, способствующие устойчивому развитию сельского-хозяйства.

Учитывая данные факторы, Национальный банк Кыргызской Республики прогнозирует прирост ВВП в 2013 году на уровне 8,3 процента, дефлятор ВВП сложится на уровне 10,0 процента, номинальный объем ВВП ожидается уровне 362,4 млрд. сомов. Основной положительный вклад в прирост ВВП внесут отрасли промышленности и торговли.

Рис. 5.1.1. Прогноз прироста ВВП

(проценты, период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года)



Экономическое развитие Кыргызстана в среднесрочном периоде зависит от ряда внутренних и внешних факторов: стабильность развития основных отраслей экономики, стабильная общественно-политическая ситуация в стране, а также стабильность развития экономик стран-основных

¹ Согласно пресс-релизу «Кумтор» от 15.01.2013 года, в 2013 году ожидается выработка на уровне 550-600 тыс. унций.

торговых партнеров, которые подвержены влиянию конъюнктуры на мировых товарно-сырьевых рынках.

Прогноз Правительства Кыргызской Республики, утвержденный постановлением №613 от 12.09.2012 года, предусматривает прирост ВВП в 2013 году на уровне 7,0 процента, дефлятор ВВП прогнозируется в пределах 8,4 процента, номинальный объем ВВП ожидается на уровне 354,4 млрд. сомов.

Таблица 5.1.1. Прогноз ВВП по отраслям экономик на 2013 год
(реальный прирост, проценты)

	2012	2013	
	факт	прогноз НБКР	прогноз ПКР
Сельское хозяйство	1,2	2,5	1,0
Промышленность	-20,6	22,8	17,9
Строительство	17,3	9,0	10,5
Услуги	6,2	5,2	5,0
Чистые налоги на продукты	-0,9	8,3	7,0
ВВП	-0,9	8,3	7,0
Дефлятор, проценты	7,4	10,0	8,4
Номинальный ВВП, млн. сомов	304 350,1	362 431,3	354 419,5

Для оценки макроэкономического потенциала страны производится расчет разрыва потенциального и фактического ВВП. В 2012 году сложился отрицательный разрыв, указывающий на то, что в прошедшем периоде в экономике Кыргызстана производственные мощности страны были задействованы не в полном объеме. В среднем за период фактический ВВП оказался на 3,3 процента (ВВП без учета теневого сектора) и на 2,7 процента (ВВП с учетом теневого сектора) меньше потенциального ВВП.

В 2013 году, с учетом предпосылок, заложенных в базовый прогноз Национального банка Кыргызской Республики, наиболее вероятен положительный разрыв ВВП, то есть экономический рост будет обеспечиваться полным использованием всех факторов производства.

Рис. 5.1.2. Прогноз разрыва ВВП без учета оценок теневого сектора
(проценты, период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года)

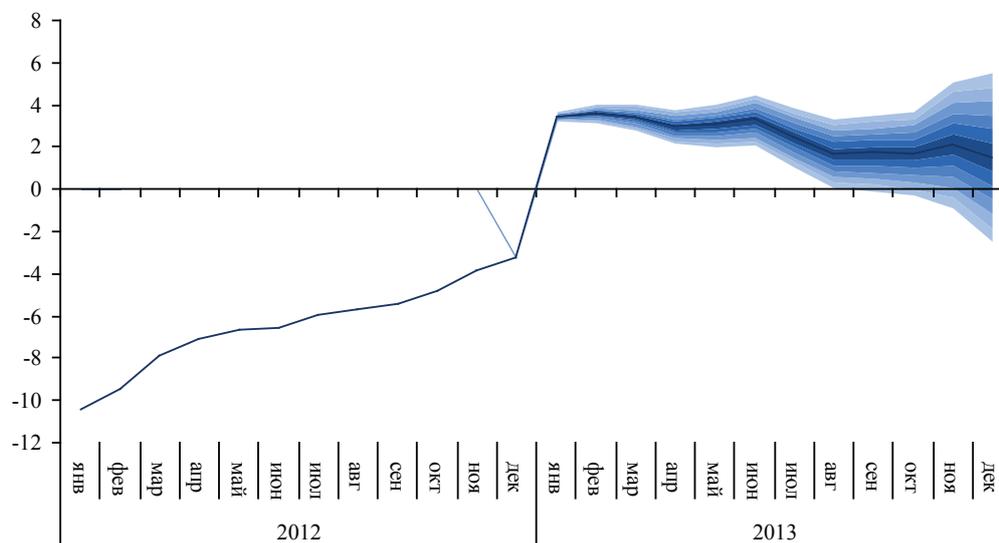
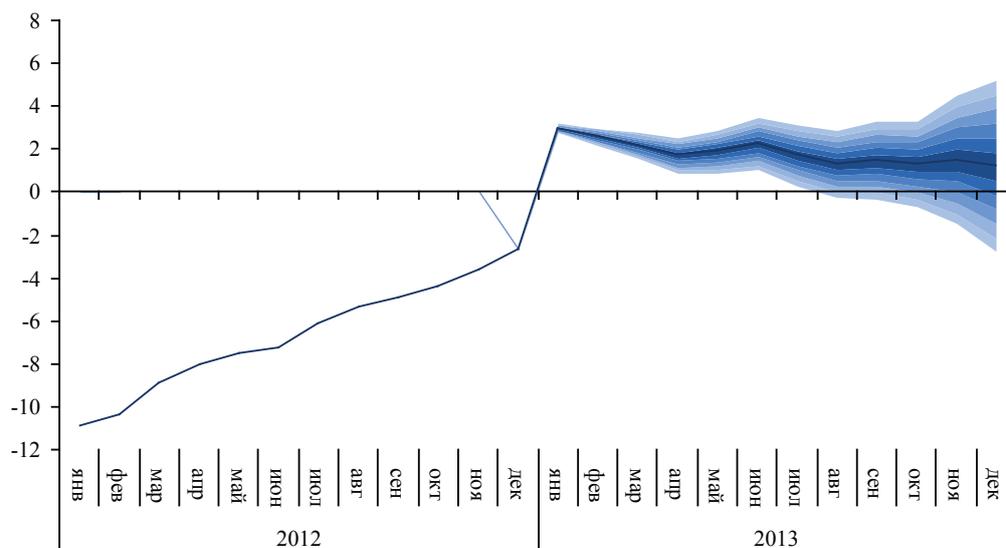


Рис. 5.1.3. Прогноз разрыва ВВП с учетом оценок теневого сектора
(проценты, период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года)



Прогнозы Национального банка Кыргызской Республики в части реального сектора в дальнейшем будут корректироваться в зависимости от появления новых данных, ожиданий, складывающихся тенденций развития экономики.

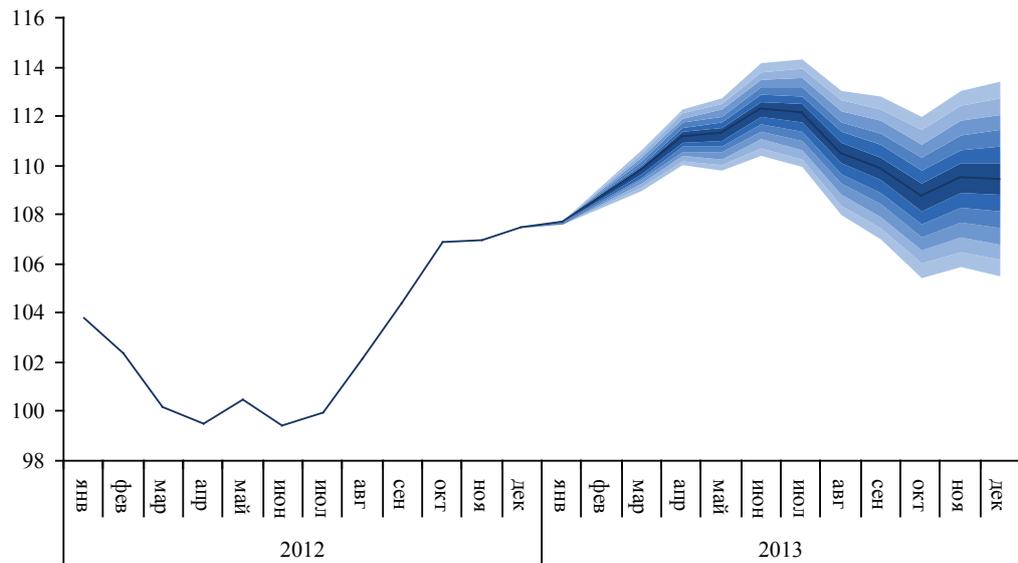
5.2. Прогноз инфляции на 2013 год

В 2013 году динамика потребительских цен будет складываться под влиянием волатильности цен на мировых продовольственных рынках, при этом прогноз динамики цен на продовольственные товары учитывает риск неблагоприятного урожая озимых культур в 2012-13 МГ, что формирует основу текущего прогноза инфляции.

Динамика цен на непродовольственные товары и платные услуги сохранится в пределах прошлогодних значений: прирост цен по данной группе товаров ожидается в пределах 10 процентов. В целом, прогноз инфляции по итогам 2013 года (декабрь 2013 года к декабрю 2012 года) ожидается на уровне 10 процентов.

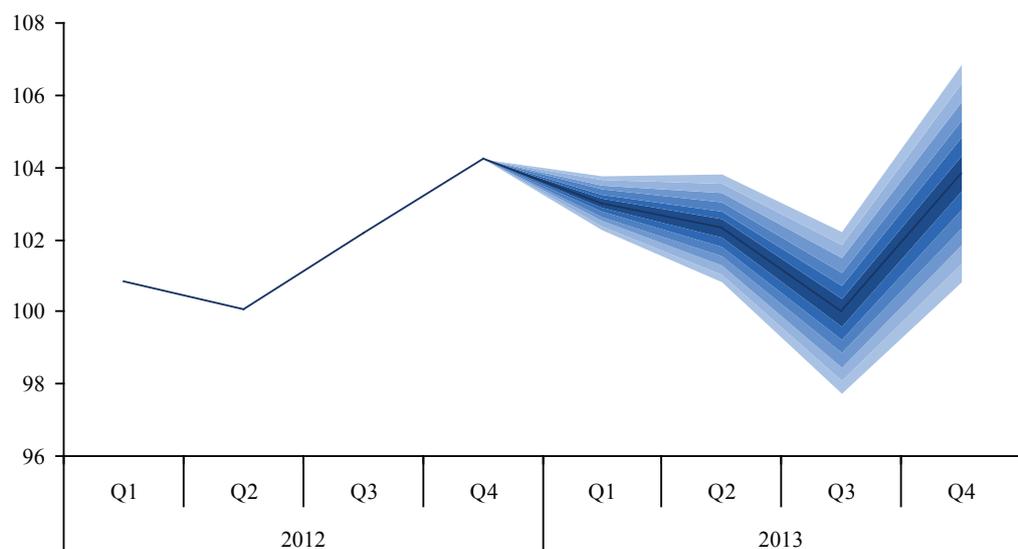
Складывающаяся на сегодня динамика цен на мировых товарно-сырьевых рынках сохраняет стабильность, при этом ситуация на мировом продовольственном рынке остается сложной, низкий объем запасов по основным товарным позициям может обусловить резкое изменение динамики мировых цен. Так, если прогнозы и ожидания относительно сбора озимого урожая зерновых в 2013 году окажутся низкими, это может спровоцировать рост цен на продовольственных рынках.

Рис. 5.2.1. Прогноз годового значения инфляции
(проценты, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года)



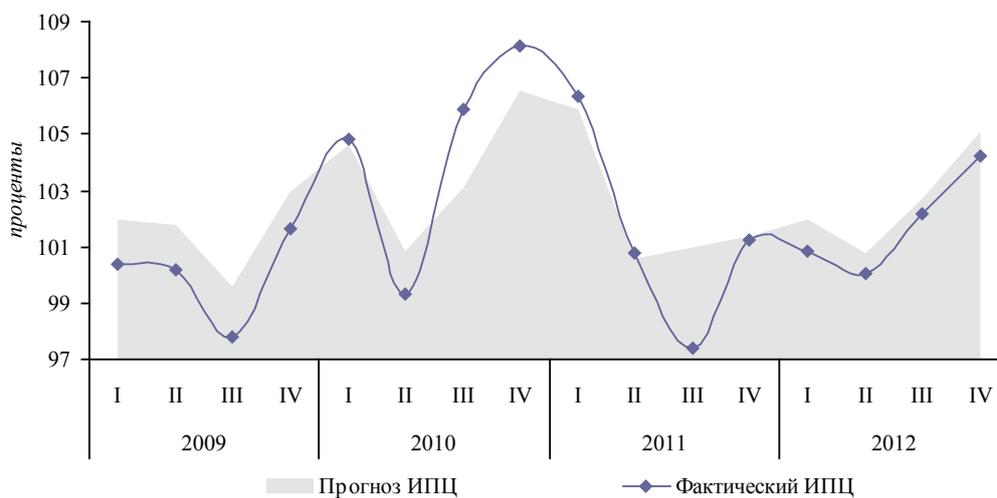
В первом квартале 2013 года прогноз инфляции учитывает умеренную вероятность роста цен на мировых продовольственных рынках, что будет зависеть от ожиданий по сбору озимого урожая в странах-производителях сельскохозяйственной продукции. В целом, в первом квартале 2013 года инфляция прогнозируется в пределах 3,0 процента. Прогноз инфляции на второй квартал 2013 года учитывает остаточный эффект роста цен на мировых продовольственных рынках, во втором полугодии 2013 года ожидается снижение цен на продовольственную группу товаров под влиянием как сезонных факторов, так ожиданий богатого урожая в новом сельскохозяйственном году (2013-14 МГ).

Рис. 5.2.2. Прогноз квартальных значения инфляции на 2013 год
(проценты)



Инфляция в четвертом квартале 2012 года сложилась на уровне 4,3 процента, что соответствует прогнозам НБКР, опубликованным в предыдущем издании Обзора инфляции в Кыргызской Республике. Как ожидалось, инфляция в четвертом квартале 2012 года складывалась под влиянием сезонных факторов и остаточным влиянием роста мировых цен на продовольственные товары.

Рис. 5.2.3. Сопоставление прогноза и факта по инфляции



38 Статистическое приложение

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

	2012 год											
	янв.	фев.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сен.	окт.	нояб.	дек.
Индекс потребительских цен	100,8	100,1	100,0	99,8	100,7	99,6	100,1	100,9	101,1	101,9	100,8	101,5
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	100,7	99,3	99,4	98,7	100,1	98,7	99,7	101,4	100,9	102,6	101,2	101,8
Алкогольные напитки, табачные изделия	100,1	100,9	100,2	100,8	100,6	100,5	100,5	100,9	100,3	101,1	100,4	103,5
Непроизводительные товары	101,3	100,6	100,7	100,5	100,7	100,2	100,4	100,7	101,1	101,8	100,7	100,9
Услуги	100,7	100,7	100,2	100,6	102,6	100,2	100,7	100,2	102,2	100,6	100,1	100,8
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	100,7	99,3	99,4	98,7	100,1	98,7	99,7	101,4	100,9	102,6	101,2	101,8
Хлебобулочные изделия и крупы	98,2	98,7	99,2	99,5	99,0	99,3	102,0	107,7	100,7	104,4	100,5	100,2
Мясо	101,9	99,8	98,6	99,3	99,8	99,4	99,6	100,0	99,8	101,2	99,9	99,5
Рыба	102,3	100,0	101,1	102,2	100,8	99,7	101,4	101,5	102,8	104,8	101,6	100,2
Молочные изделия, сыр и яйца	102,1	100,2	98,9	97,3	96,2	96,3	97,0	100,1	106,4	107,3	102,3	104,3
Масла и жиры	100,0	99,5	99,6	98,9	99,0	99,7	99,8	100,1	101,1	101,2	99,9	100,4
Фрукты и овощи	103,6	98,5	101,1	94,6	102,7	95,6	95,9	91,4	103,1	102,8	108,2	112,5
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	101,1	99,3	100,0	99,6	104,4	99,1	98,4	99,4	98,1	99,0	100,0	100,6
Другие продукты питания	100,9	100,4	99,5	99,7	100,4	100,2	100,1	100,1	102,1	100,6	100,1	100,3
Безалкогольные напитки	101,0	101,1	98,8	100,5	100,1	100,1	100,0	100,7	100,1	100,3	100,3	100,6
Алкогольные и табачные изделия	100,1	100,9	100,2	100,8	100,6	100,5	100,5	100,9	100,3	101,1	100,4	103,5
Алкогольные напитки	100,0	101,2	100,0	100,9	100,5	100,0	100,2	101,3	100,4	101,5	100,5	104,8
Табачные изделия	100,5	99,9	100,8	100,4	100,9	101,9	101,3	100,0	100,1	100,1	100,0	100,0
Одежда и обувь	101,9	100,2	102,1	101,9	101,2	100,6	100,3	100,4	101,4	102,5	101,2	101,4
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и другие виды топлива	101,2	100,6	99,2	98,9	100,1	99,7	101,0	100,9	100,3	102,1	100,5	100,6
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	101,0	101,2	100,5	100,9	101,1	100,8	99,9	100,7	100,9	101,1	100,6	100,7
Здравоохранение	101,5	101,4	100,5	100,8	101,1	99,4	102,8	100,5	101,2	99,7	100,3	100,3
Транспорт	99,4	100,3	99,9	100,0	105,4	100,2	100,9	100,6	99,9	100,2	100,2	100,2
ТСМ	99,4	98,3	99,9	100,4	100,2	99,1	100,3	101,3	100,1	102,1	101,4	99,9
Связь	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,2	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Отдых, развлечения и культура	100,4	101,1	101,1	101,2	98,8	100,2	100,4	101,9	101,4	100,5	100,2	100,9
Образование	100,3	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,1	100,0	108,1	99,9	100,0	100,0
Рестораны и гостиницы	102,9	102,0	100,5	100,8	101,8	100,0	100,8	100,0	101,7	102,2	100,0	102,2
Разные товары и услуги	101,1	101,3	100,6	100,7	100,9	100,0	100,1	100,5	102,6	100,6	100,3	100,8

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

	2012 год											
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь
Индекс потребительских цен	103,8	102,4	100,2	99,5	100,5	99,5	100,0	102,1	104,4	106,9	107,0	107,5
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	99,3	95,8	91,7	90,3	91,4	89,7	91,0	94,8	98,6	102,7	103,6	104,5
Алкогольные напитки, табачные изделия	109,7	110,6	109,8	110,5	110,4	110,0	108,7	109,0	108,6	108,7	107,6	110,2
Непродовольственные товары	110,0	110,3	110,4	110,1	110,6	109,8	109,3	109,0	109,9	111,6	110,8	109,8
Услуги	109,5	110,8	110,1	110,3	111,7	111,7	110,2	110,3	109,7	109,6	109,2	109,8
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	99,3	95,8	91,7	90,3	91,4	89,7	91,0	94,8	98,6	102,7	103,6	104,5
Хлебобулочные изделия и крупы	96,0	91,1	84,2	83,1	83,0	83,0	84,9	92,3	97,0	104,4	107,2	109,3
Мясо	120,9	117,0	114,4	113,5	111,4	106,9	102,3	100,6	98,6	101,0	100,6	98,8
Рыба	115,2	114,2	114,5	116,5	117,7	116,5	117,5	119,2	122,1	123,7	122,7	120,0
Молочные изделия, сыр и яйца	107,1	105,2	107,3	106,0	104,9	103,8	103,9	103,2	105,2	108,3	108,2	108,0
Масла и жиры	105,0	104,3	101,2	98,8	96,9	97,2	96,8	96,8	97,9	98,8	98,9	99,1
Фрукты и овощи	76,2	73,5	70,6	67,9	74,4	70,0	78,5	89,9	104,4	104,9	104,1	108,6
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	98,2	93,3	92,1	91,0	95,1	93,9	90,5	86,3	91,6	97,0	98,7	98,9
Другие продукты питания	107,6	105,4	105,9	105,3	105,6	105,4	104,9	103,4	104,0	104,5	104,4	104,5
Безалкогольные напитки	110,6	110,9	106,7	106,1	107,1	104,3	103,4	103,6	103,1	103,4	104,0	103,7
Алкогольные и табачные изделия	109,7	110,6	109,8	110,5	110,4	110,0	108,7	109,0	108,6	108,7	107,6	110,2
Алкогольные напитки	108,7	110,0	109,8	110,8	110,5	109,7	107,6	108,2	107,7	108,2	107,9	111,6
Табачные изделия	112,2	111,9	109,7	109,7	110,2	111,0	111,8	111,1	110,9	109,6	106,7	106,2
Одежда и обувь	113,8	112,4	112,8	112,5	112,6	112,6	112,3	111,6	113,1	115,2	116,0	115,9
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и другие виды топлива	103,2	104,5	104,6	104,7	106,9	106,0	106,7	107,5	107,2	110,4	107,9	105,1
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	112,5	112,6	112,7	112,8	113,8	113,1	110,7	109,7	110,4	110,2	109,3	109,9
Здравоохранение	112,0	112,0	111,7	112,1	112,7	111,4	113,5	111,7	112,0	110,5	110,7	110,0
Транспорт	103,4	106,9	106,6	106,2	109,4	108,6	107,8	108,2	107,3	108,8	107,4	107,2
ГСМ	99,0	110,4	111,1	110,4	106,3	103,8	100,8	100,1	100,4	103,1	103,9	102,3
Связь	103,1	103,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2
Отдых, развлечения и культура	111,6	111,9	111,3	112,3	110,1	110,2	109,1	108,6	109,9	109,4	107,8	108,2
Образование	116,0	114,9	114,8	114,8	114,5	114,6	111,9	111,9	111,8	108,6	108,7	108,5
Рестораны и гостиницы	115,9	117,9	118,2	118,9	121,0	119,7	115,6	115,6	113,1	114,2	113,8	115,8
Разные товары и услуги	106,4	107,3	107,5	107,4	107,1	106,9	106,1	105,8	109,0	109,1	108,8	108,9

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

Наименование товара	11 мес. 2012			Индексы		
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США	цена	физ. объем	стоимость
	n12*p12	n12*p11	n11*p11			
	A	B	C	A/B	B/C	A/C
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	944,5	887,4	746,2	1,06	1,19	1,27
Чугун и сталь	207,4	202,9	134,5	1,02	1,51	1,54
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец.-го назн.-я	167,1	176,0	86,9	0,95	2,03	1,92
Медикаменты	136,5	155,8	134,2	0,88	1,16	1,02
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	91,3	75,3	70,8	1,21	1,06	1,29
Зерновые (включая полбу) и суржик, немолотые	85,8	100,2	61,5	0,86	1,63	1,40
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	80,3	76,6	69,9	1,05	1,10	1,15
Сахар, изделия из сахара и мед	80,2	90,0	88,5	0,89	1,02	0,91
Мясо и мясопродукты	70,2	60,8	65,5	1,16	0,93	1,07
Природный газ в газообразном состоянии	67,2	65,6	61,7	1,02	1,06	1,09
Резиновые покрышки	66,6	43,1	50,2	1,54	0,86	1,33
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	62,8	52,0	58,0	1,21	0,90	1,08
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	62,3	62,8	58,4	0,99	1,07	1,07
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	62,3	70,3	90,5	0,89	0,78	0,69
Древесина хвойных пород, распиленная или расщепленная вдоль	57,6	48,6	40,4	1,19	1,20	1,43
Растительные масла и жиры, сырые	55,7	62,6	52,0	0,89	1,20	1,07
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	51,9	46,6	32,4	1,11	1,44	1,60
Удобрения	50,7	42,8	39,6	1,18	1,08	1,28
Пищевые продукты и препараты, не вкл.в др.категории	50,5	34,3	38,3	1,47	0,89	1,32
Неорганические химические вещества	47,1	43,8	43,0	1,07	1,02	1,10
Пластмассы в первичной форме	42,8	44,8	37,5	0,95	1,19	1,14
Конструкции и элементы конструкций из чугуна	42,0	40,2	16,3	1,05	2,46	2,57
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики	41,3	40,7	19,4	1,02	2,10	2,13
Пластмассы в непервичной форме	39,7	39,1	28,1	1,02	1,39	1,41
Изделия из благородных металлов, не вкл.в др.категории	38,8	26,3	37,3	1,47	0,71	1,04
Трансформаторы, электрические	37,7	4,7	2,9	7,98	1,62	12,90
Уплотненная древесина и восстановленная древесина	37,1	43,1	27,1	0,86	1,59	1,37
Продукты из зерновых и продукты из муки или крахмала	36,4	36,8	29,6	0,99	1,24	1,23
Уголь, кокс и брикеты	36,0	31,4	26,7	1,15	1,18	1,35
Изделия из проволоки и оградительные сетки	32,7	15,1	5,8	2,16	2,61	5,63
Красящие и дубильные вещества и красители	31,6	33,1	22,4	0,96	1,48	1,41
Овощи и фрукты	31,1	25,2	31,5	1,23	0,80	0,99
Электрораспределительное оборудование, не вкл.в др.категории	29,7	24,6	12,2	1,21	2,02	2,44
Алкогольные напитки	28,6	26,0	30,0	1,10	0,87	0,95
Мука грубого и тонкого помола, пшеничная и суржиковая	28,4	35,8	41,3	0,79	0,87	0,69
Минеральные воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	28,0	26,5	23,5	1,06	1,13	1,19
Инструмент ручной и машинный	25,3	22,7	22,3	1,11	1,02	1,13
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	20,3	18,2	15,9	1,12	1,15	1,28
Кофты, пуловеры, кардиганы, жилеты, трикотажные или вязанные	18,8	13,9	15,5	1,35	0,89	1,21
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязанные	18,5	14,9	12,1	1,24	1,24	1,53
Глазурованные керамические плитки	17,9	17,3	13,1	1,03	1,32	1,36
Автомобили легковые и трансп. средства, предназн.для перевозки людей	17,7	20,2	20,1	0,87	1,01	0,88
Швейные изделия трикотажные или вязанные для женщин и девочек	16,2	12,9	9,5	1,25	1,36	1,70
Электротепловые приборы, не вкл.в др.катег.	16,1	13,7	11,6	1,17	1,18	1,39
Самолеты и прочие летательные аппараты	16,0	22,7	12,6	0,71	1,80	1,27
Бытовые холодильники и морозильники	15,5	15,1	15,3	1,03	0,99	1,01
Машины для автоматической обработки данных и их узлы	15,3	22,7	18,4	0,67	1,23	0,83
Машины для сортировки,просеивания, отделения грунта, камня, руд	15,2	29,0	16,6	0,52	1,75	0,91
Швейные изделия трикотажные или вязанные для мужчин и мальчиков	15,0	7,9	6,7	1,89	1,18	2,24
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	15,0	12,9	9,3	1,16	1,40	1,62
Древесно-волоконистая плита	14,9	14,1	12,3	1,05	1,15	1,21
Машины для перем.-ния, сорт.-ки, выравн.-ния, выемки или бурения грунта	14,8	254,9	8,5	0,06	29,98	1,74
Золото, немонетарное	14,4	2,4	0,2	5,99	11,67	69,83
Батареи и электроаккумуляторы; их детали	13,6	7,2	8,9	1,89	0,81	1,54
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	13,4	13,7	10,0	0,98	1,38	1,34
Электроаккумуляторы	13,3	10,9	6,4	1,22	1,72	2,09
Маргарин и комбиджир	13,0	13,4	12,2	0,97	1,10	1,07
Медицинская и фармацевтическая продукция	12,8	13,6	14,9	0,95	0,91	0,86
Рыба, ракообразные моллюски и водные беспозвоночные	12,7	11,5	9,7	1,11	1,18	1,30
Покрывтия для полов	12,5	11,3	10,7	1,11	1,05	1,17
Тракторы	12,5	13,1	4,4	0,95	2,97	2,83
Итого по номенклатуре (млн.долл.США)	3 450,1	3 501,5	2 711,2	0,99	1,29	1,27
Итого по номенклатуре (% от общего импорта)	73%		72%			
Всего импорт	4 758,6		3 781,7			

По данным НСК в ценах СИФ; в таблице приведены первые 61 крупных статей импорта

n - физический объем импорта товара

p - расчетная импортная цена товара

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

Наименование товара	11 мес. 2012 / 11 мес. 2011			Индексы		
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США	цена	физ. объем	стои- мость
	n12*p12	n12*p11	n11*p11			
	A	B	C	A/B	B/C	A/C
Золото, немонетарное	411,7	378,1	927,1	1,09	0,41	0,44
Овощи и фрукты	134,5	104,8	124,7	1,28	0,84	1,08
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	105,4	86,9	87,0	1,21	1,00	1,21
Неорганические химические вещества	88,4	17,8	28,0	4,98	0,63	3,16
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец.назн.	70,3	54,3	20,0	1,30	2,72	3,52
Руды и концентраты благородных металлов	51,2	33,8	15,8	1,52	2,13	3,24
Электрический ток	45,8	44,9	74,4	1,02	0,60	0,62
Хлопок	30,5	35,2	26,6	0,87	1,32	1,15
Чугун и сталь	23,6	16,7	15,9	1,41	1,05	1,49
Платья	23,6	29,7	17,9	0,80	1,66	1,32
Блузки, кофты и кофты-блuzки	22,0	28,4	20,7	0,78	1,37	1,07
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	21,0	23,2	22,3	0,90	1,04	0,94
Лампы накаливания	19,4	18,8	19,4	1,03	0,97	1,00
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	18,9	22,2	16,1	0,85	1,38	1,18
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	17,2	23,9	9,4	0,72	2,55	1,84
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	12,5	19,5	11,7	0,64	1,66	1,06
Табак неготовый; табачные отходы	11,9	10,9	13,1	1,10	0,83	0,91
Портландцемент, цемент	11,4	10,4	7,8	1,10	1,33	1,47
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	11,2	11,5	18,7	0,98	0,62	0,60
Металлический лом и отходы неблагородных цветных металлов	11,1	9,4	7,9	1,18	1,18	1,40
Различные неблагор.металлы, использ.в металлургии, и металлокерамика	10,5	14,8	8,7	0,71	1,70	1,20
Резиновые покрышки	10,4	7,7	9,5	1,34	0,81	1,09
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	9,0	11,3	9,9	0,80	1,13	0,91
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	8,8	8,3	8,4	1,07	0,99	1,06
Юбки и юбки-брюки	7,9	10,1	8,9	0,78	1,13	0,88
Металлический лом и отходы черной металлургии	7,1	7,0	11,7	1,02	0,60	0,61
Живые животные	6,4	4,4	7,0	1,46	0,63	0,92
Мясо и мясopодукты	6,1	4,3	2,6	1,40	1,70	2,37
Инструмент ручной и машинный	6,0	3,0	8,8	1,98	0,35	0,68
Пищевые продукты и препараты	5,6	0,6	4,0	9,17	0,15	1,40
Вертолеты	5,3	0,5	0,3	10,59	2,00	21,17
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	4,6	7,9	7,8	0,59	1,00	0,59
Камень для строительства, обработанный, и изделия из него	4,6	3,7	2,7	1,25	1,36	1,71
Удобрения	4,6	4,6	3,3	0,98	1,41	1,39
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	3,0	2,6	2,5	1,15	1,04	1,19
Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)	1 238,6	1 068,5	1 578,0	1,16	0,68	0,78
Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)	83%		88%			
Всего экспорт	1 484,4		1 794,6			

По данным НСК в ценах FOB без учета дооценок; в таблице приведены первые 35 крупных статей экспорта

n - физический объем экспорта товара

p - расчетная экспортная цена товара

Глоссарий

Базовая инфляция – это инфляция, исключая кратковременные, структурные и сезонные изменения цен. То есть из расчета показателя инфляции исключается прирост цен на товары, обусловленный сезонными или внешними факторами (такие как: плохой урожай, ценовой шок на рынке ГСМ, административное изменение тарифов на газ и электроэнергию и др.). НБКР рассчитывает динамику базовой инфляции методом простых исключений. Данный метод подразумевает исключение из ИПЦ определенных категорий или целой группы товаров и услуг, цены которых высоко чувствительны к шокам. Традиционно к таким товарам относят некоторые продовольственные товары, энергоносители и административно устанавливаемые Правительством тарифы.

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

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

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

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

Денежная база – обязательства Национального банка по наличным деньгам, выпущенным в обращение, и обязательства Национального банка перед другими депозитными корпорациями в национальной валюте Кыргызской Республики.

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

M0 – деньги вне банков.

M1 – M0 + депозиты до востребования в национальной валюте.

M2 – M1 + срочные депозиты в национальной валюте.

M2X – M2 + депозиты в иностранной валюте.

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

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

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

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

Инфляция представляет собой повышение общего уровня потребительских цен в экономике. Для количественной оценки уровня инфляции используется индекс потребительских цен. ИПЦ показывает изменение уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для непроизводственного потребления. В расчетах индекса используются цены покупателей

отобранных 342 товаров и услуг, размер выборки составляет до 45 тысяч цен в месяц на 1496 предприятиях торговли и сферы услуг в семи городских и двух районных центрах.

Кредит «овернайт» предоставляется в национальной валюте на один день, под залоговое обеспечение, для поддержания краткосрочной ликвидности банка. В качестве залогового обеспечения принимаются государственные ценные бумаги Кыргызской Республики, размещаемые через НБКР, имеющие дату погашения до 12-ти месяцев с даты выдачи кредита «овернайт». Процентная ставка устанавливается в размере 1,2 от учетной ставки НБКР. Используется кредит по инициативе коммерческого банка.

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

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

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

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

$$GAP_t = \frac{GDP_t}{GDP_{POT}} - 1 \quad \text{где:}$$

GAP_t - разрыв ВВП в момент времени t;

GDP_t - фактический ВВП в момент времени t;

GDP_{POT} - потенциальный ВВП.

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

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

Структура денежных доходов населения по квинтильным группам отражает дифференциацию населения по размерам доходов по пяти (квинтильным) группам, каждая из которых состоит из 20 процентов населения. Данный подход определения дифференциации доходов населения предполагает деление ранжированной общей численности населения на пять равных групп, таким образом, выделяя, например, долю общего дохода общества, приходящуюся на группу населения с наибольшими или группу с наименьшими доходами.

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

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

Список сокращений

ВВП	Валовой внутренний продукт
ГКВ	Государственный казначейский вексель
ГКВ(y)	Возобновляемый государственный казначейский вексель урегулирования
ГКО	Государственная казначейская облигация
ГП	Государственное предприятие
ГСМ	Горюче-смазочные материалы
ГТС	Государственная таможенная служба при Правительстве КР
ИПЦ	Индекс потребительских цен
ИЦП	Индекс цен производителей
КДКР	Комитет по денежно-кредитному регулированию
КР	Кыргызская Республика
МСХ	Министерство сельского хозяйства
МГ	Маркетинговый год
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
ФОБ	Цена на границе страны экспортера (free on board)
GSCI-ag	Goldman Sachs Commodity Index-agricultural