

**Обзор инфляции  
в Кыргызской Республике  
II квартал 2013 года**

Июль 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](mailto: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](mailto: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: 31 июля 2013 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.

## Содержание

<b>ГЛАВА 1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ .....</b>	<b>3</b>
1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг .....	3
1.1.1. Спрос.....	3
1.1.2. Предложение.....	7
1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере.....	8
1.3. Внешнеэкономические условия .....	13
1.4 Обменный курс.....	15
<b>ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ.....</b>	<b>17</b>
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен.....	17
2.2. Динамика цен на продовольственные товары.....	17
2.3. Динамика цен на непродовольственные товары.....	18
2.4. Динамика цен на услуги.....	20
2.5. Динамика потребительских цен в регионах .....	20
2.6. Базовая инфляция.....	22
<b>ГЛАВА 3. ОБЗОР МИРОВЫХ ТОВАРНО-СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ.....</b>	<b>23</b>
3.1. Обзор мировых продовольственных рынков.....	23
3.2. Обзор мировых рынков энергоносителей.....	23
<b>ГЛАВА 4. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ .....</b>	<b>25</b>
4.1. Основные решения Правления НБКР.....	25
4.2. Основные решения Комитета денежно-кредитного регулирования .....	26
<b>ГЛАВА 5. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ.....</b>	<b>27</b>
5.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции .....	27
5.2. Прогноз инфляции на 2013 год.....	29
<b>СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ .....</b>	<b>31</b>
<b>ГЛОССАРИЙ.....</b>	<b>35</b>
<b>СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....</b>	<b>38</b>

## Глава 1. Экономическое положение Кыргызской Республики

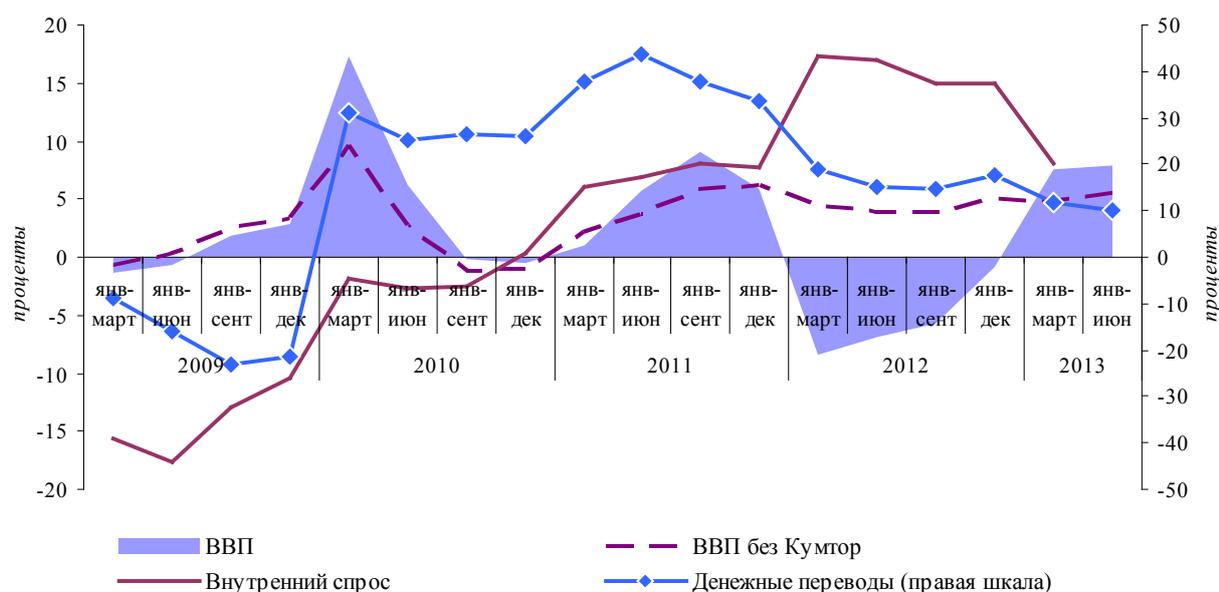
### 1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг

#### 1.1.1. Спрос

По предварительным данным номинальный объем ВВП в январе-июне 2013 года составил 133,9 млрд. сомов, увеличившись в реальном выражении по сравнению с аналогичным показателем 2012 года на 7,9 процента, в то время как в январе-июне 2012 года объем ВВП снизился на 6,9 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП в январе-июне 2013 года вырос на 5,5 процента (в январе-июне 2012 года прирост аналогичного показателя составлял 3,4 процента). Дефлятор ВВП сложился на уровне 4,6 процента против 12,7 процента в январе-июне 2012 года.

В первом квартале 2013 года по сравнению с первым кварталом 2012 года внутренний спрос (сумма расходов на конечное потребление и валовое накопление) увеличился на 8,1 процента за счет увеличения расходов на конечное потребление домашних хозяйств на 10,4 процента и положительного изменения запасов материальных оборотных средств на 7,4 процента.

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



В январе-июне 2013 года объем притока денежных средств физических лиц по системам денежных переводов оказался на 14,3 процента выше соответствующего показателя прошлого года. Вместе с тем, темпы прироста продолжают снижаться. Замедление мировой экономики, оказывающее давление на рост экономики России, обуславливает снижение темпов прироста денежных переводов в Кыргызстан. В январе-июне 2013 года чистый приток денежных переводов увеличился на 10,0 процента и составил 825,0 млн. долларов США, в то время как в первом полугодии 2012 года прирост составил 15,3 процента. Основная доля (99,0 процента) денежных переводов приходит из стран СНГ, в том числе 97,8 процента поступлений – из России и 1,2 процента – из Казахстана, и 1,0 процента из стран дальнего зарубежья.

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

(млн. долларов США)

	2010	2011	2012	январь-июнь 2012	январь-июнь 2013**
<b>Сальдо</b>	<b>1 124,9</b>	<b>1 505,4</b>	<b>1 768,5</b>	<b>750,1</b>	<b>825,0</b>
<b>Приток</b>	<b>1 252,6</b>	<b>1 695,4</b>	<b>2 017,9</b>	<b>862,2</b>	<b>985,2</b>
Страны СНГ	1 199,3	1 639,4	1 980,4	843,4	975,3
Казахстан	35,0	41,2	33,8	16,1	11,7
Россия	1 164,3	1 597,5	1 946,2	827,2	963,4
Прочие	0,0	0,7	0,5	0,1	0,2
Страны дальнего зарубежья	53,3	56,0	37,5	18,8	10,2
Бельгия	0,2	1,4	0,0	0,0	0,0
Великобритания	1,4	1,5	1,2	0,6	0,6
Германия	9,9	15,7	9,5	3,5	1,8
США	41,7	36,1	25,0	14,2	6,9
Прочие	0,1	1,3	1,8	0,5	0,9
<b>Отток</b>	<b>127,6</b>	<b>190,1</b>	<b>249,4</b>	<b>112,1</b>	<b>160,3</b>
Страны СНГ	125,8	185,8	243,8	109,3	158,8
Казахстан	0,4	0,7	0,6	0,4	0,2
Россия	125,4	184,9	242,8	108,8	157,5
Прочие	0,0	0,3	0,4	0,1	1,0
Страны дальнего зарубежья	1,8	4,3	5,6	2,9	2,8
Бельгия	0,5	0,6	0,3	0,1	0,2
Германия	0,3	1,4	1,4	0,6	0,2
США	0,9	2,0	2,5	1,6	2,0
Прочие	0,2	0,3	1,4	0,5	0,5

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

\*\*Предварительные данные

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов по итогам первого полугодия 2013 года дефицит государственного бюджета составил 1,4 млрд. сомов или 1,0 процента к ВВП (в аналогичном периоде 2012 года – 3,3 процента к ВВП).

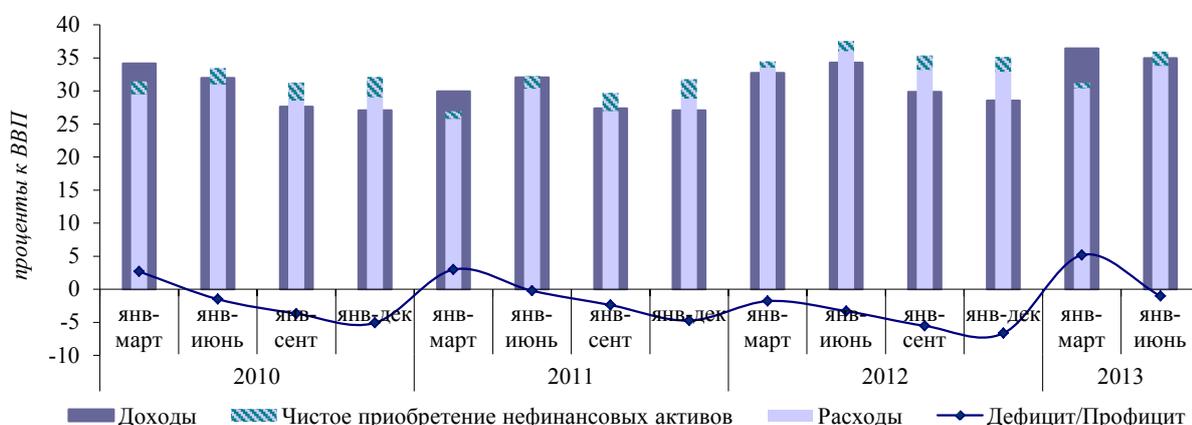
Общие доходы государственного бюджета, включая доходы от продажи нефинансовых активов, составили 46,8 млрд. сомов (35,0 процента к ВВП), увеличившись на 14,8 процента или на 6,0 млрд. сомов по сравнению с аналогичным показателем первого полугодия прошлого года. Доходы от операционной деятельности составили 46,7 млрд. сомов или 34,9 процента к ВВП. Наибольший вклад в прирост операционных доходов внесли налоговые доходы (7,4 п.п.), вклад полученных официальных трансфертов составил 4,0 п.п., а вклад неналоговых доходов – 3,7 п.п.

Общие расходы государственного бюджета, включая расходы на приобретение нефинансовых активов, составили 48,2 млрд. сомов или 36,0 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем января-июня 2012 года на 7,8 процента или на 3,5 млрд. сомов.

Расходы на операционную деятельность составили 45,2 млрд. сомов или 33,8 процента к ВВП. В структуре расходов по экономической классификации сохраняется высокая доля расходов, направленных на текущее потребление. В обзорном периоде наблюдается увеличение доли расходов на выплату субсидий и социальных пособий на 2,3 процентного пункта, сложившееся, главным образом, за счет роста расходов на выплату базовой части пенсии, а также пособий малообеспеченным семьям.

По предварительным данным Социального фонда Кыргызской Республики, профицит бюджета Социального фонда составил 0,5 млрд. сомов или 0,3 процента к ВВП, доходы – 16,3 млрд. сомов или 12,2 процента к ВВП, расходы – 15,9 млрд. сомов или 11,9 процента к ВВП.

**Рис.1.1.2. Исполнение государственного бюджета**  
(за период)



В январе-июне 2013 года, инвестиции в основной капитал по сравнению с аналогичным периодом 2012 года выросли на 6,1 процента (в сопоставимых ценах). В отраслевой структуре инвестиций в обзорном периоде основная доля инвестиций приходилась на горнодобывающую промышленность (26,5 процента), обрабатывающую промышленность (17,4 процента), транспорт и связь (8,2 процента). При этом финансирование горнодобывающей промышленности осуществлялось за счет средств предприятий и организаций (94,1 процента) и за счет прямых иностранных инвестиций (5,9 процента). В обрабатывающей промышленности объем освоения инвестиций увеличился в 2,2 раза по сравнению с январем-июнем 2012 года за счет иностранных кредитов (79,6 процента) и средств предприятий и организаций (12,8 процента). Увеличение инвестиций в обрабатывающей промышленности обусловлено, главным образом, привлечением средств на строительство и запуск Карабалтинского нефтеперерабатывающего завода.

Финансирование строительства объектов транспорта и связи осуществлялось, главным образом, за счет средств предприятий и организаций (45,6 процента), иностранных кредитов (22,9 процента), республиканского бюджета (13,9 процента), иностранных грантов и гуманитарной помощи (8,9 процента).

Таблица 1.1.2. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	январь- июнь 2012	январь- июнь 2013	январь-июнь 2013	
	всего, млн.сомов		доля, процент	реальный темп роста <sup>1</sup> , процент
<b>Всего</b>	<b>18 301,0</b>	<b>20 002,8</b>	<b>100,0</b>	<b>106,1</b>
<b>Внутренние инвестиции</b>	<b>14 520,4</b>	<b>15 244,1</b>	<b>76,2</b>	<b>101,9</b>
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	567,0	586,2	2,9	100,3
Местный бюджет	144,4	129,7	0,6	87,2
Средства предприятий и организаций	8 093,9	7 614,6	38,1	91,3
Кредит банка	171,5	138,9	0,7	79,1
Средства населения	5 543,6	6 774,7	33,9	118,6
<b>Внешние инвестиции</b>	<b>3 780,6</b>	<b>4 758,7</b>	<b>23,8</b>	<b>122,2</b>
Иностранный кредит	1 383,6	3 563,0	17,8	в 2,5 р.
Прямые иностранные инвестиции	1 605,4	610,7	3,1	36,9
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	791,6	585,0	2,9	71,8

Ист. очник: НСК КР

<sup>1</sup> Темпы рассчитаны в сопоставимых ценах

### 1.1.2. Предложение

Основной вклад в формирование ВВП в рассматриваемом периоде внесли предприятия обрабатывающей промышленности (3,1 п.п.) в результате восстановления объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор», торговля (1,3 п.п.), транспорт и связь (1,3 п.п.). Объем совокупного предложения товаров и услуг в первом полугодии 2013 года был обеспечен приростом объема производства обрабатывающей промышленности на 25,5 процента, строительства на 15,0 процента и транспорта и связи на 12,3 процента, главным образом, за счет активизации инвестиционной деятельности в стране. При этом отрицательный вклад в прирост ВВП в январе-июне 2013 года был внесен сектором производства и распределения электроэнергии, газа и воды (-0,03 п.п.) с уменьшением объема производства на 0,7 процента, обусловленное сокращением выработки электроэнергии на 4,5 процента и уменьшением объемов услуг по распределению электроэнергии на 4,0 процента. При этом сама структура совокупного предложения товаров и услуг за январь-июнь 2013 года существенно не изменилась.

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

	Удельный вес		Темп прироста		Вклад в прирост	
	январь-июнь		январь-июнь		январь-июнь	
	2012 г.	2013 г.	2012 г.	2013 г.	2012 г.	2013 г.
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	12,4	11,1	1,4	1,9	0,1	0,2
Горнодобывающая промышленность	1,0	0,9	21,1	3,4	0,2	0,0
Обрабатывающая промышленность	12,2	13,4	-42,2	25,5	-9,3	3,1
в том числе "Кумтор"	6,0	7,3	-64,2	45,9	-9,8	2,8
Производство и распределение э/э, газа и воды	4,0	3,1	13,5	-0,7	0,6	-0,03
Строительство	4,1	4,4	7,7	15,0	0,3	0,6
Торговля; ремонт автомобилей	15,7	16,1	7,5	8,5	1,1	1,3
Транспорт и связь	10,2	10,6	8,0	12,3	0,8	1,3
Прочие	26,1	25,0	1,0	1,0	0,2	0,3
Чистые налоги на продукты	14,3	15,4	-6,9	7,9	-0,8	1,1
<b>ВВП</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-6,9</b>	<b>7,9</b>	<b>-6,9</b>	<b>7,9</b>
<b>ВВП без Кумтор</b>			<b>3,4</b>	<b>5,5</b>	<b>2,9</b>	<b>5,2</b>

Источник НСК, расчеты НБКР

Индекс физического объема (ИФО) промышленного производства в первом полугодии 2013 года вырос на 18,4 процента к аналогичному периоду 2012 года (в январе-июне 2012 года снижение составило 30,9 процента). Прирост ИФО промышленного производства был обусловлен, главным образом, увеличением объемов производства в обрабатывающей промышленности (на 25,5 процента), в том числе за счет металлургического производства и производства готовых металлических изделий (в 1,5 раза), производства прочих неметаллических минеральных продуктов (на 45,3 процента), обработка древесины и производство изделий из дерева (на 29,0 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» отмечен прирост ИФО промышленного производства на уровне 3,2 процента, при этом аналогичный показатель 2012 года вырос на 10,0 процента. Между тем, снижение производства текстильного и швейного производства продолжается второй квартал подряд. Спад в текстильной и швейной промышленности был обусловлен сезонным характером отдельных видов производства по причине отсутствия заказов, повлиявших на простой предприятий.

В сельском хозяйстве, по предварительным данным, за первое полугодие 2013 года отмечен прирост ИФО на уровне 1,9 процента (в январе-июне прошлого года прирост составлял 1,4 процента). Рост объемов валового выпуска сельскохозяйственной продукции обусловлен, в основном, увеличением производства животноводческой отрасли, а также началом уборки урожая картофеля, овощных и зерновых культур в текущем году.

Валовой оборот торговых операций в январе-июне 2013 года составил 125,3 млрд. сомов, при этом объем торговых операций в реальном выражении увеличился на 8,1 процента по сравнению с аналогичным показателем 2012 года (по итогам первого полугодия 2012 года прирост объема торговли составил 8,6 процента).

**Таблица 1.1.4. Динамика и структура валового оборота торговых операций**

	январь-июнь 2012		январь-июнь 2013	
	доля, проценты	темп роста, проценты	доля, проценты	темп роста, проценты
<b>Торговля</b>	<b>100,0</b>	<b>108,6</b>	<b>100,0</b>	<b>108,1</b>
Торговля авто и мото техн., деталями	2,8	104,6	2,6	103,9
Техобслуживание и ремонт авто	0,5	97,6	0,5	104,3
Оптовая торговля	32,0	108,6	31,3	104,7
Розничная торговля моторным топливом	11,7	127,1	12,0	118,0
Розничная торговля, кроме торговли автомобилями и моторным топливом	52,8	105,7	53,5	108,2
Ремонт бытовых изделий и предметов личного пользования	0,2	99,7	0,2	97,6

Источник: НСК КР

## 1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

### Денежная база

Денежная база за январь-июнь 2013 года выросла на 3,8 процента или на 2,4 млрд. сомов и на 1 июля 2013 года составила 66,9 млрд. сомов (в сопоставимом периоде 2012 года – на 3,5 процента). На рост денежной базы оказали влияние операции Правительства, которые увеличили ее на 1,4 млрд. сомов, и операции Национального банка – на 1,0 млрд. сомов.

Для сравнения: в январе-июне 2012 года денежная база выросла на 1,9 млрд. сомов. Операции Правительства увеличили денежную базу на 5,2 млрд. сомов. Операции Национального банка сократили денежную базу на 3,3 млрд. сомов.

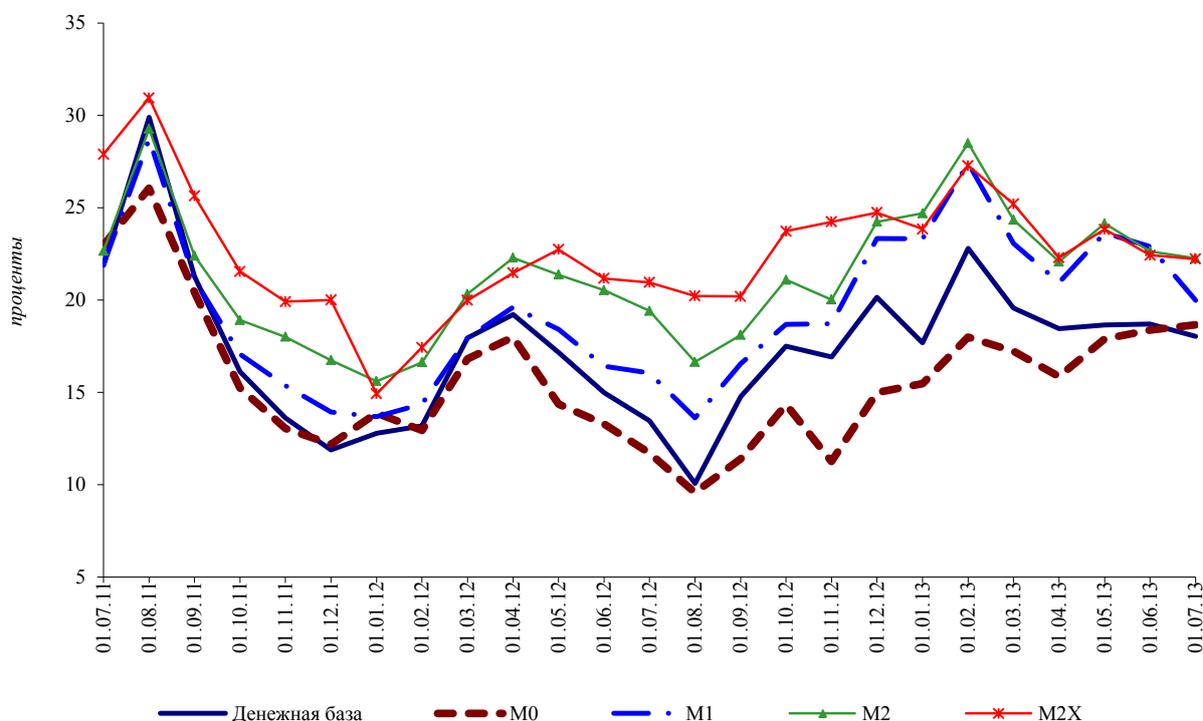
Принимая во внимание существующие инфляционные риски в стране, в том числе в связи с высоким уровнем дефицита государственного бюджета, НБКР проводил взвешенную денежно-кредитную политику, что позволило снизить уровень базовой инфляции<sup>1</sup> (по методу МВФ) с 11,4 процента на конец декабря 2012 года (в годовом выражении) до 8,9 процента на конец июня 2013 года (в годовом выражении). В целях ограничения монетарной составляющей инфляции Национальный банк стерилизовал избыточную ликвидность в банковской системе посредством продажи нот НБКР и ГЦБ на условиях репо. Общий объем операций по стерилизации избыточной ликвидности банковской системы на конец июня 2013 года составил 3,3 млрд. сомов, в том числе: объем нот НБКР в обращении на конец июня – 3,1 млрд. сомов, объем ГЦБ в обращении, проданных на условиях репо, на конец июня – 0,2 млрд. сомов.

По итогам января-июня 2013 года деньги в обращении увеличились на 4,9 процента, составив 61,1 млрд. сомов (в аналогичном периоде 2012 года – на 3,0 процента).

### Агрегат М2

Денежная масса М2 (М0 + сомовые депозиты) на 1 июля 2013 года составила 82,2 млрд. сомов, увеличившись за январь-июнь 2013 года на 6,1 процента (в аналогичном периоде 2012 года увеличение составило 8,2 процента). Составляющие денежного агрегата М2 изменились следующим образом: рост денег вне банков (М0) составил 5,6 процента, а сомовых депозитов – 7,3 процента, в том числе срочных депозитов – 35,8 процента при сокращении переводных депозитов (до востребования) на 5,9 процента.

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



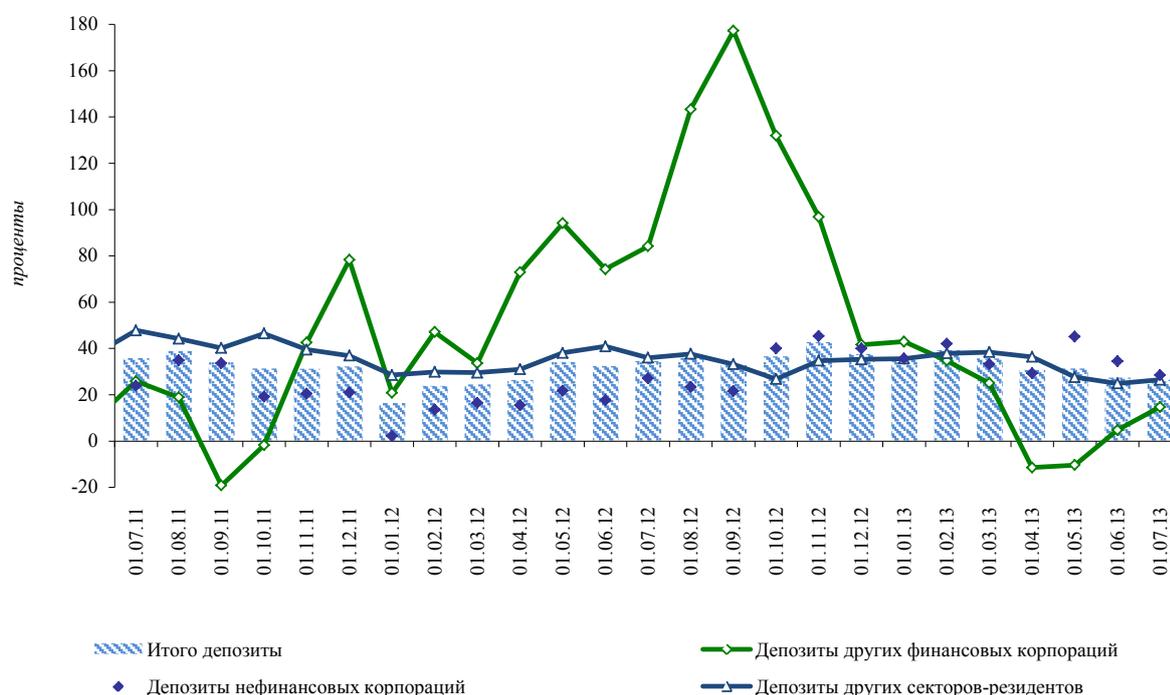
<sup>1</sup> Базовая инфляция-4 (по методу МВФ): исключаются полностью продовольственные товары и электроэнергия, газ и другие виды топлива.

## Агрегат М2Х

Объем широкой денежной массы М2Х (М2 + инвалютные депозиты) на 1 июля 2013 года составил 107,4 млрд. сомов, увеличившись за январь-июнь 2013 года на 9,7 процента (в аналогичном периоде 2012 года – на 11,1 процента). Общий объем депозитов<sup>1</sup>, входящих в определение широкой денежной массы М2Х, вырос на 14,6 процента, в том числе инвалютные депозиты – на 22,6 процента (в аналогичном периоде 2012 года рост общего объема депозитов составил 23,3 процента, а денег вне банков – 2,8 процента).

В секторальном разрезе среди компонентов широкой денежной массы М2Х быстрее всего росли депозиты нефинансовых корпораций, прирост которых по итогам января-июня 2013 года составил 18,0 процента. Депозиты других секторов-резидентов, а также депозиты других финансовых корпораций за обозреваемый период увеличились на 11,0 и 12,6 процента, соответственно.

**Рис. 1.2.2. Годовые номинальные темпы прироста депозитов коммерческих банков**



По результатам января-июня 2013 года структура денежной массы М2Х изменилась следующим образом:

- доля наличных денег вне банков уменьшилась с 55,4 до 53,3 процента;
- доля сомовых депозитов сократилась с 23,3 до 22,8 процента;
- доля инвалютных депозитов увеличилась с 21,3 до 23,9 процента.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, увеличился за обозреваемый период с 1,527 на начало года до 1,614 на конец июня 2013 года за счет увеличения депозитов в объеме широкой денежной массы М2Х.

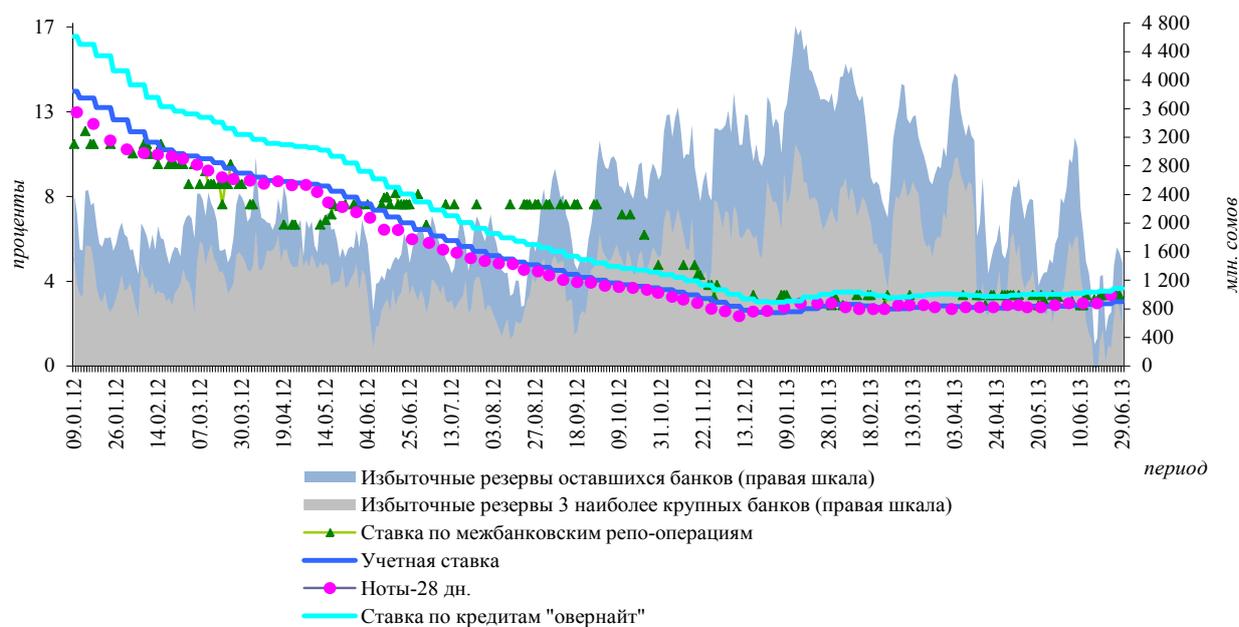
Скорость обращения широких денег М2Х снизилась с 3,4 на начало года до 3,3 на конец июня 2013 года. Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, увеличился с 29,0 процента на начало года до 30,7 процента на конец июня 2013 года в результате опережающих темпов роста денежной массы по сравнению с темпами роста экономики.

<sup>1</sup> 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 нерезидентов.

## Операции на межбанковском рынке

Объем избыточной ликвидности в банковской системе, как один из факторов, оказывающих значительное влияние на процесс формирования основных тенденций развития финансового рынка, на конец рассматриваемого периода составил 1,4 млрд. сомов, снизившись за год на 21,8 процента. Минимальное значение данного показателя во втором квартале 2013 года было зафиксировано во второй декаде июня – 306,6 млн. сомов, а максимальное значение – в начале квартала, когда уровень данного показателя повысился до отметки в 4,1 млрд. сомов.

**Рис. 1.2.3. Динамика ставок денежного рынка**



Агрегированный размер сомовых займов увеличился на 72,3 процента, составив 8,1 млрд. сомов, за счет увеличения совокупного объема обычных кредитных сделок в национальной валюте на внутреннем межбанковском рынке кредитных ресурсов (+36,1 процента), который составил 853,6 млн. сомов со средней процентной ставкой в 7,8 процента годовых (+0,2 п.п.). Сделки в иностранной валюте в отчетном периоде не проводились.

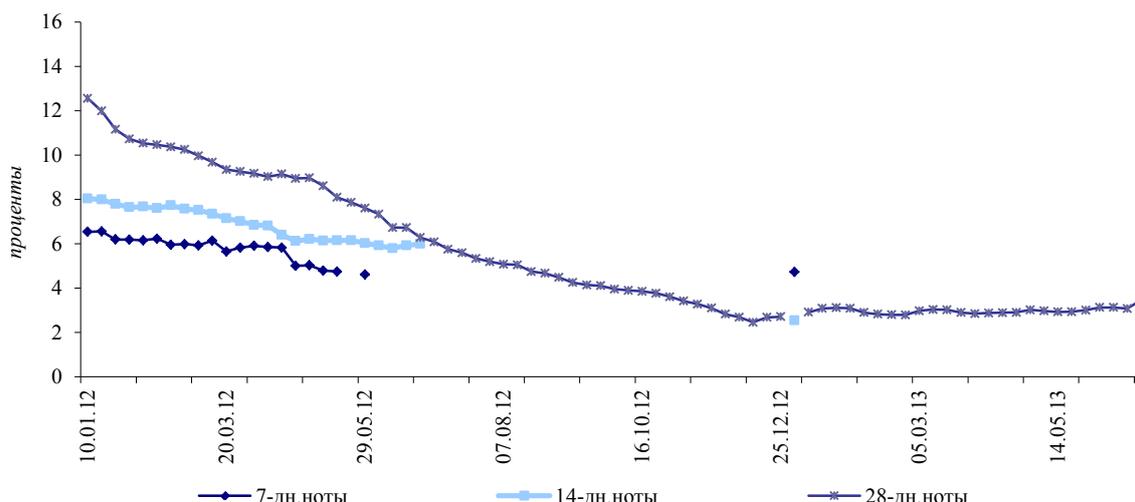
По состоянию на конец июня 2013 года учетная ставка составила 3,20 процента, повысившись с начала года на 0,22 п.п. В результате, ставка по кредитам «овернайт» снизилась на 8,3 п.п. в годовом исчислении, сложившись в среднем за период в размере 3,5 процента, а объем таких кредитов за год вырос в 5,4 раза, до 4,8 млрд. сомов.

Средневзвешенное значение процентной ставки по операциям репо уменьшилось на 5,6 процентного пункта, до 3,4 процента. Объем сделок по репо-операциям составил 2,4 млрд. сомов.

В первом полугодии 2013 года состоялось три аукциона с предоставлением кредитов сроком на 6 месяцев. Общий объем кредитных ресурсов, выданных коммерческим банкам, составил 432,0 млн. сомов. Средневзвешенная процентная ставка за рассматриваемый период составила 4,53 процента.

Основным спросом со стороны инвесторов пользовались наиболее доходные 28-дневные ноты Национального банка. Совокупный объем объявленной эмиссии за первое полугодие 2013 года составил 22,9 млрд. сомов, увеличившись на 41,4 процента по сравнению с аналогичным показателем 2012 года.

**Рис. 1.2.4. Динамика доходности нот НБКР**

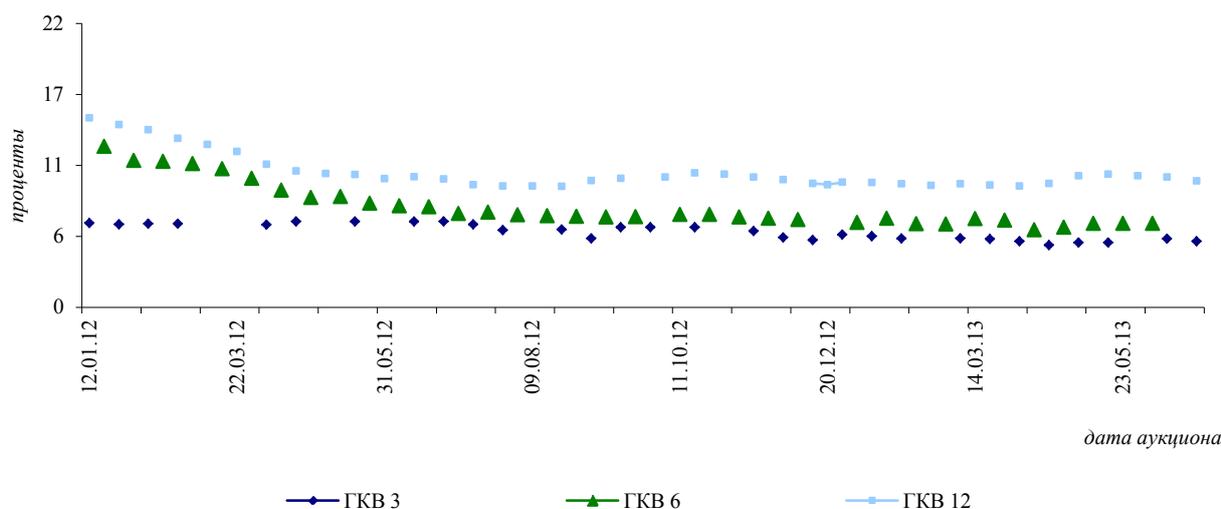


В январе-июне 2013 года объем объявленной эмиссии ГКВ составил 3,3 млрд. сомов. Совокупный объем продаж ГКВ в отчетном периоде повысился по сравнению с аналогичным периодом 2012 года на 36,9 процента, до 3,3 млрд. сомов. Среднемесячный показатель доходности ГКВ по сравнению с аналогичным периодом 2012 года уменьшился до 8,7 процента (-2,3 п.п.) за счет снижения доходности по всем видам бумаг, в частности, доходность 3-, 6- и 12-месячных ГКВ снизилась на 1,3; 3,4 и 2,1 п.п. соответственно.

В рассматриваемом периоде, с учетом дополнительных размещений, состоялось восемь аукционов ГКО, на которых в общей сложности было размещено облигаций на сумму 1,2 млрд. сомов, что на 54,8 процента больше, чем за аналогичный период 2012 года. Общий объем объявленной эмиссии в первом полугодии 2013 года составил 830,0 млн. сомов (-10,3 процента).

За некоторым снижением активности рынка, происходившем на фоне снижения объема эмиссии бумаг, последовало некоторое незначительное повышение среднемесячной процентной ставки на 0,1 п.п., до 15,3 процента.

**Рис. 1.2.5. Динамика доходности ГКВ**



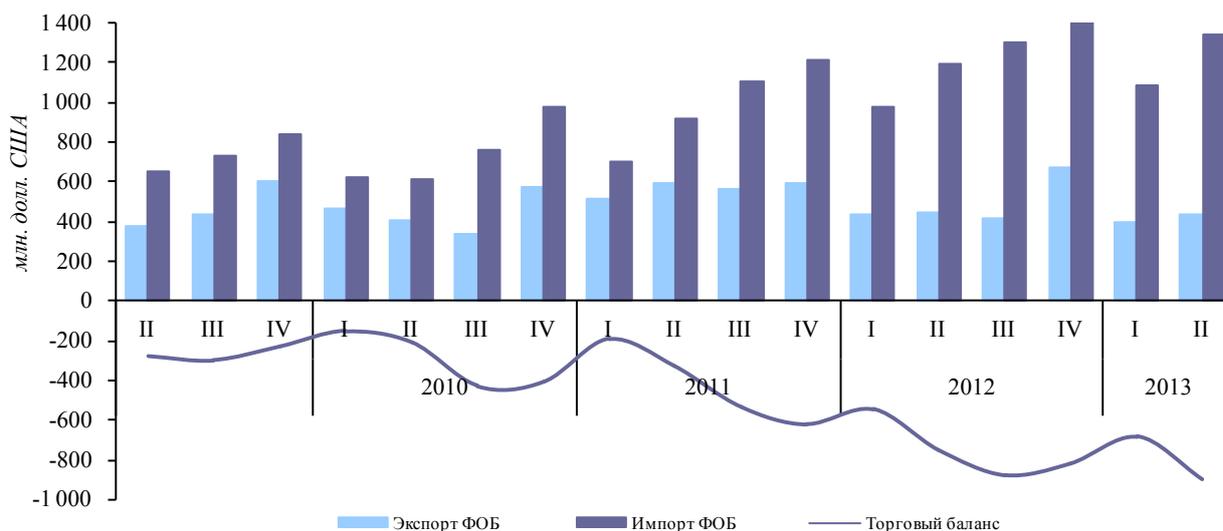
### 1.3. Внешнеэкономические условия<sup>1</sup>

По предварительным данным, дефицит торгового баланса Кыргызской Республики в первом полугодии 2013 года по сравнению с сопоставимым показателем аналогичного периода 2012 года увеличился на 22,3 процента и составил 1 588, млн. долларов США.

Внешнеторговый оборот в отчетном периоде составил 3 259,9 млн. долларов США, что на 7,1 процента больше показателя января-июня 2012 года.

#### Рис. 1.3.1. Внешняя торговля

(млн. долл. США)



Экспорт товаров (в ценах FOB) по итогам первого полугодия 2013 года составил 836,0 млн. долларов США, сократившись на 4,3 процента по сравнению с соответствующим периодом 2012 года. За отчетный период объемы экспорта золота снизились на 5,4 процента (на 11,4 млн. долларов США в абсолютном выражении). Снижение произошло за счет снижения фактической средней экспортной цены поставок золота на 6,7 процента, в то время как физический объем поставок увеличился на 1,4 процента. Кроме этого, наблюдалось сокращение поставок отдельных видов одежды и одежных принадлежностей, руды и концентратов благородных металлов, хлопка и другого. Также, падение физического объема поставок овощей в Казахстан и в Россию обусловило снижение его номинального объема на 11,6 процента. Наряду с этим, отмечено увеличение объема экспорта авиатоплива, прокатного стекла, резиновых покрышек, чугуна и стали и др. Таким образом, экспорт без учета золота снизился на 3,9 процента и составил 636,4 млн. долларов США.

В отчетном периоде удельные веса в функциональном распределении экспортируемых товаров<sup>2</sup> не претерпели существенных изменений. Снижение стоимостного объема потребительских товаров привело к сокращению доли данной группы товаров в общем объеме экспорта. Также снизился удельный вес сырья и энергопродуктов. Доля остальных групп выросла.

Объем экспорта товаров потребительского назначения снизился на 21,0 процента и составил 166,8 млн. долларов США. При этом наблюдалось сокращение вывоза как продовольственных, так и непродовольственных товаров.

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

<sup>2</sup> Здесь и далее по данным НСК КР и ГТС КР без учета дооценок НБКР.

Снижение поставок продовольственных товаров, главным образом, было вызвано уменьшением стоимостного объема экспорта овощей (на 11,6 процента или на 5,0 млн. долларов США) вследствие снижения физического объема поставок на 10,5 процента и экспортных цен на 1,2 процента. Наряду с этим, сократились поставки продуктов из зерновых, муки или крахмала на 26,6 процента (на 0,8 млн. долларов США), что было вызвано уменьшением физического объема на 28,9 процента на фоне роста контрактных цен на 3,2 процента. При этом, вследствие увеличения экспортных цен на 40,6 процента и физического объема поставок на 20,2 процента, произошел рост стоимостного объема вывоза мяса и мясных продуктов (на 69,0 процента или на 1,2 млн. долларов США). Также увеличился объем экспорта живых животных (на 22,4 процента или на 0,9 млн. долларов США), что было определено ростом физического объема поставок.

В структуре непродовольственных товаров наибольшее сокращение пришлось на предметы одежды и одежные принадлежности (снижение на 35,8 процента или на 28,8 млн. долларов США). Наряду с этим, отмечено снижение экспорта автомобилей легковых и транспортных средств, предназначенных для перевозки людей, на 11,9 процента или на 0,4 млн. долларов США (главным образом, за счет снижения цены). Вместе с тем, в отчетном периоде наблюдалось наращивание объема экспорта ламп накаливания на 23,8 процента или на 2,0 млн. долларов, произошедшего за счет роста цен на 17,9 процента и физического объема на 5,0 процента.

Импорт товаров<sup>1</sup> в ценах FOB в отчетном периоде вырос на 11,6 процента и составил 2 423,9 млн. долларов США. Прирост импорта, главным образом, обусловлен увеличением поставок нефтепродуктов на 17,7 процента или на 80,7 млн. долларов США, обеспеченные ростом физического объема поставок на 21,5 процента при снижении цен на 3,1 процента. Существенный вклад в прирост объема ввозимых товаров внесли также медикаменты, чугун и сталь, электрические провода и кабель, мука, летательные аппараты и связанное с ними оборудование и др. При этом наблюдалось сокращение ввоза автомобилей, бывших в употреблении, электрических линейных телефонных аппаратов, мяса и мясопродуктов, инструментов ручных и машинных, автомобилей для перевозки грузов и автомобилей специального назначения и др.

В функциональной структуре импорта<sup>2</sup> за рассматриваемый период наблюдалось увеличение стоимостного объема всех групп товаров. Тем не менее, удельный вес продовольственной группы незначительно снизился вследствие опережающего роста объема импорта остальных групп.

По итогам первого полугодия объем импорта товаров потребительского назначения достиг 858,2 млн. долларов США (рост на 5,0 процента). Рост был обеспечен, в первую очередь, увеличением поставок продовольственных товаров на 13,7 процента.

В составе непродовольственных товаров, вырос импорт медикаментов (на 32,8 процента или на 22,3 млн. долларов США), что было обеспечено увеличением физического объема на 40,0 процента на фоне снижения цен на 5,1 процента. За счет роста цены на 9,4 процента и физического объема на 2,7 процента, было ввезено на 12,4 процента (или на 4,9 млн. долларов США) больше эфирных масел и парфюмерных веществ. Вместе с тем, значительно сократились объемы импорта автомобилей, бывших в употреблении (на 22,7 процента или на 44,8 млн. долларов США), чему способствовало снижение физического объема на 24,6 процента при одновременном росте фактических цен на 2,5 процента.

<sup>1</sup> Импорт СИФ составил 2 625,9 млн. долл. США, дефицит торгового баланса в ценах СИФ – 1 790,0 млн. долл. США.

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

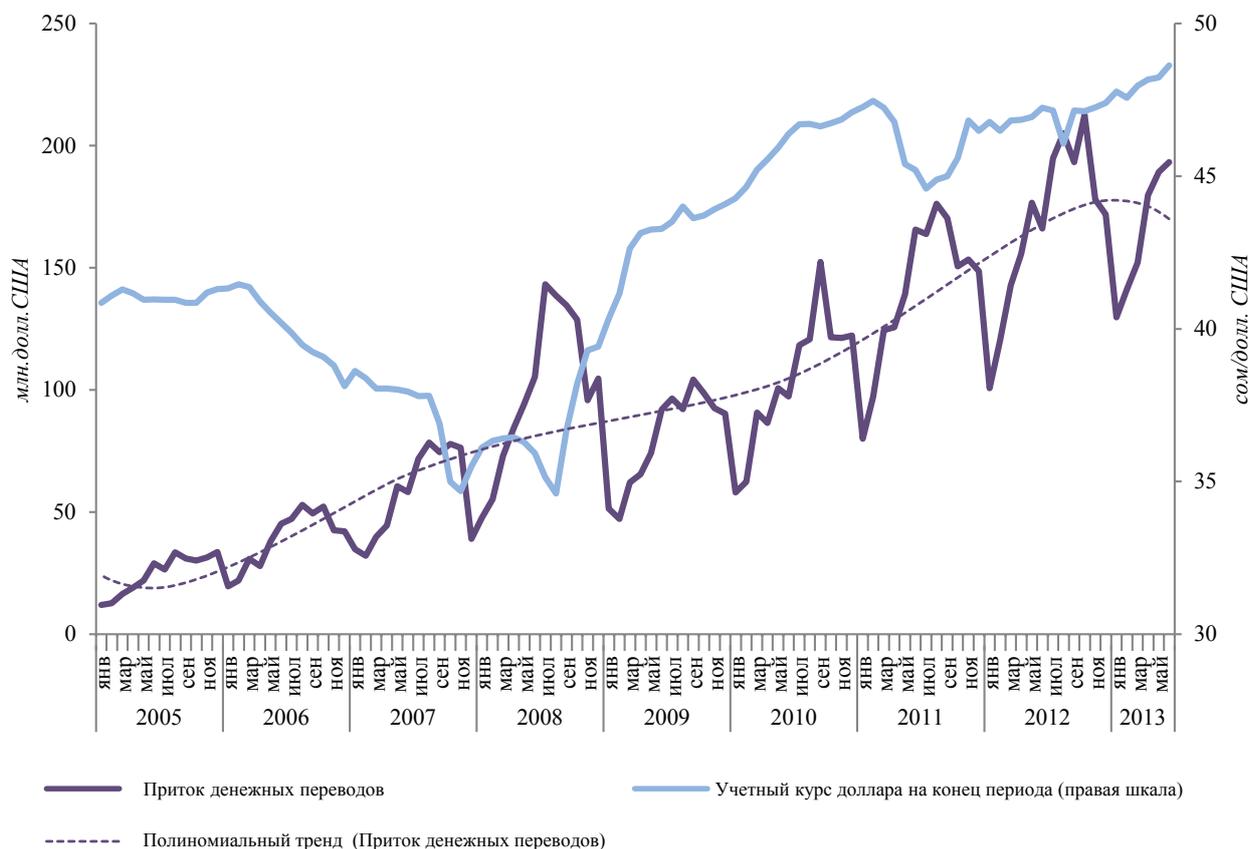
В структуре продовольственных товаров, в результате роста импортных цен на 50,3 процента и физического объема на 20,3 процента, увеличились объемы импорта муки пшеничной и суржиковой (рост на 80,8 процента или на 11,7 млн. долларов США). Объем импорта фруктов и орехов возрос на 74,3 процента или на 6,7 млн. долларов США, которое произошло вследствие роста ввозных цен на 36,1 процента и физического объема на 28,1 процента. Наряду с этим, снижение физического объема ввоза на 11,2 процента при росте цены на 1,5 процента обусловило снижение стоимостного объема импорта кофе, чая и какао. Также снизился объем импорта сахара (на 7,9 процента или на 2,6 млн. долларов США), обеспеченное снижением импортных цен на 9,6 процента на фоне роста физического объема на 1,8 процента.

#### 1.4 Обменный курс

В первом полугодии 2013 года наблюдалась тенденция роста обменного курса доллара США.

С марта месяца стоимость американской валюты вновь начала повышаться. Повышение курса доллара США связано, в основном, с возросшим спросом на иностранную валюту со стороны коммерческих банков, а также с необходимостью оплаты за импортируемую продукцию, в частности ГСМ, авто, металл, и другие товары народного потребления.

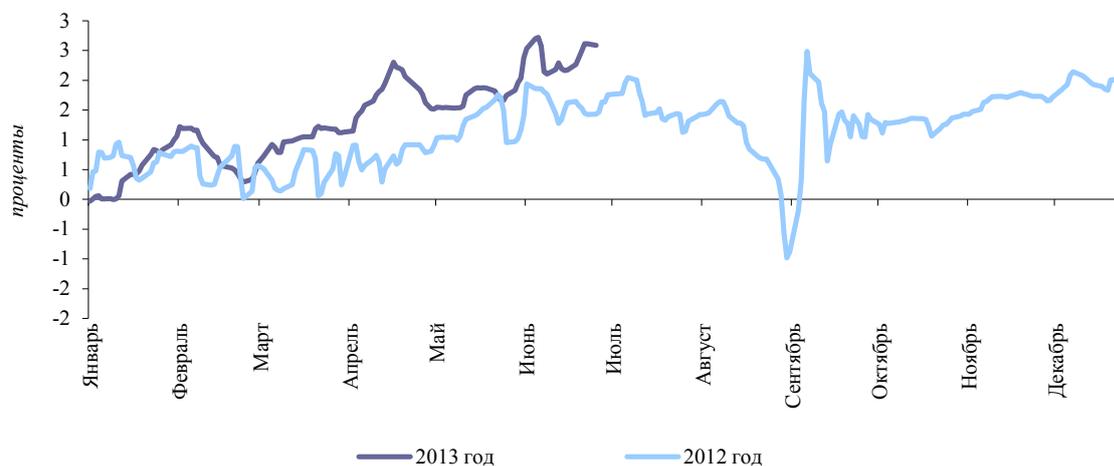
**Рис. 1.4.1. Зависимость курса доллара от притока денежных переводов**



В целом за первое полугодие текущего года обменный курс доллара США вырос на 2,6 процента, с 47,4012 до 48,6277 сомов за доллар США.

Сохраняющаяся относительная стабильность валютного рынка в рассматриваемом периоде позволила Национальному банку продолжить политику минимизации присутствия на валютном рынке в соответствии с заявленными задачами денежно-кредитного регулирования. В первом полугодии 2013 года валютные интервенции проводились на сумму 14,7 млн. долларов США, снизившись по сравнению с аналогичным показателем за 2012 год на 65,9 процента.

**Рис. 1.4.2. Ежемесячные темпы изменения учетного курса доллара США**



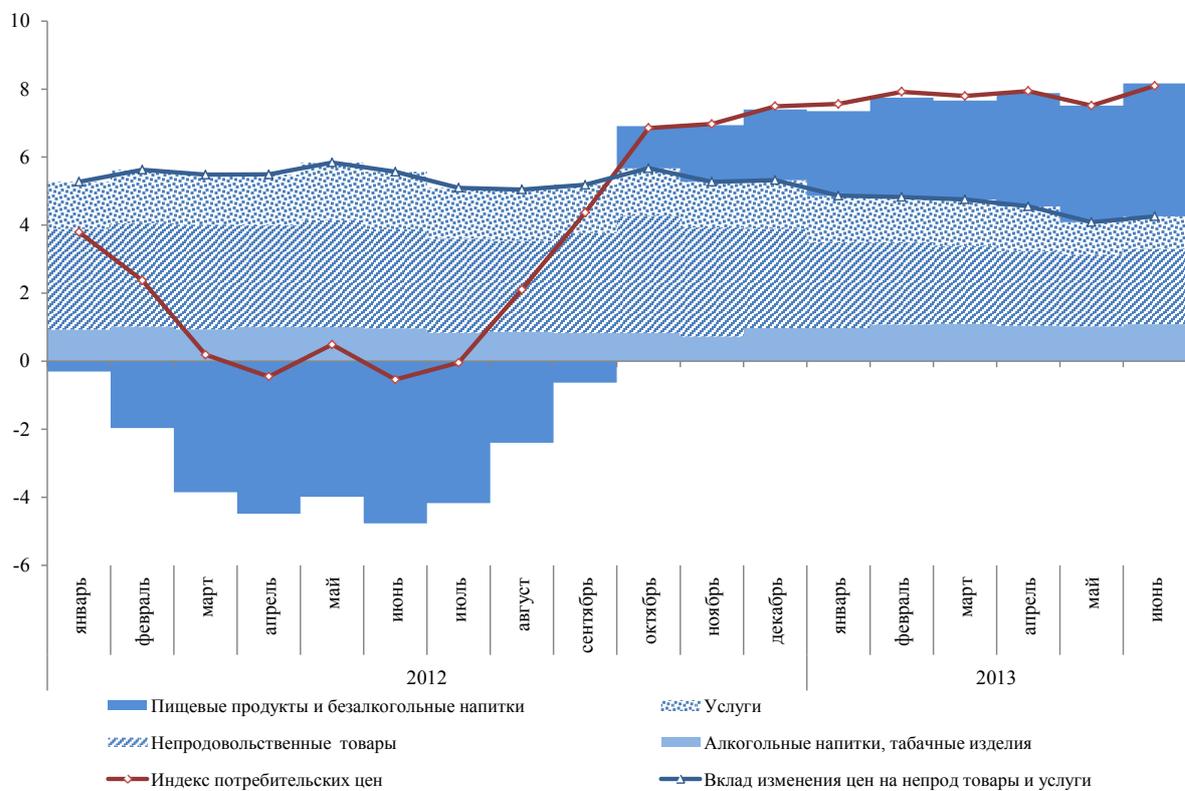
## Глава 2. Инфляция и ее составляющие

### 2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен

По данным Национального статистического комитета показатель инфляции по итогам июня 2013 года (июнь 2013 года к июню 2012 года) составил 8,1 процента, при этом в июне по сравнению с маем 2013 года цены увеличились на 0,1 процента, среднегодовое значение инфляции сложилось на уровне 7,8 процента.

Динамика потребительских цен в январе-июне 2013 года, складывалась, как и прежде, под влиянием цен на продовольственные товары, которые занимают в потребительской корзине около 48 процентов. Цены на данную группу товаров увеличились в годовом выражении на 8,1 процента.

**Рис. 2.1.1. Динамика структуры годового ИПЦ**  
(проценты)



В обзорном периоде индекс потребительских цен на непродовольственные товары увеличился в годовом выражении на 7,7 процента, на платные услуги – на 6,9 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – на 11,8 процента.

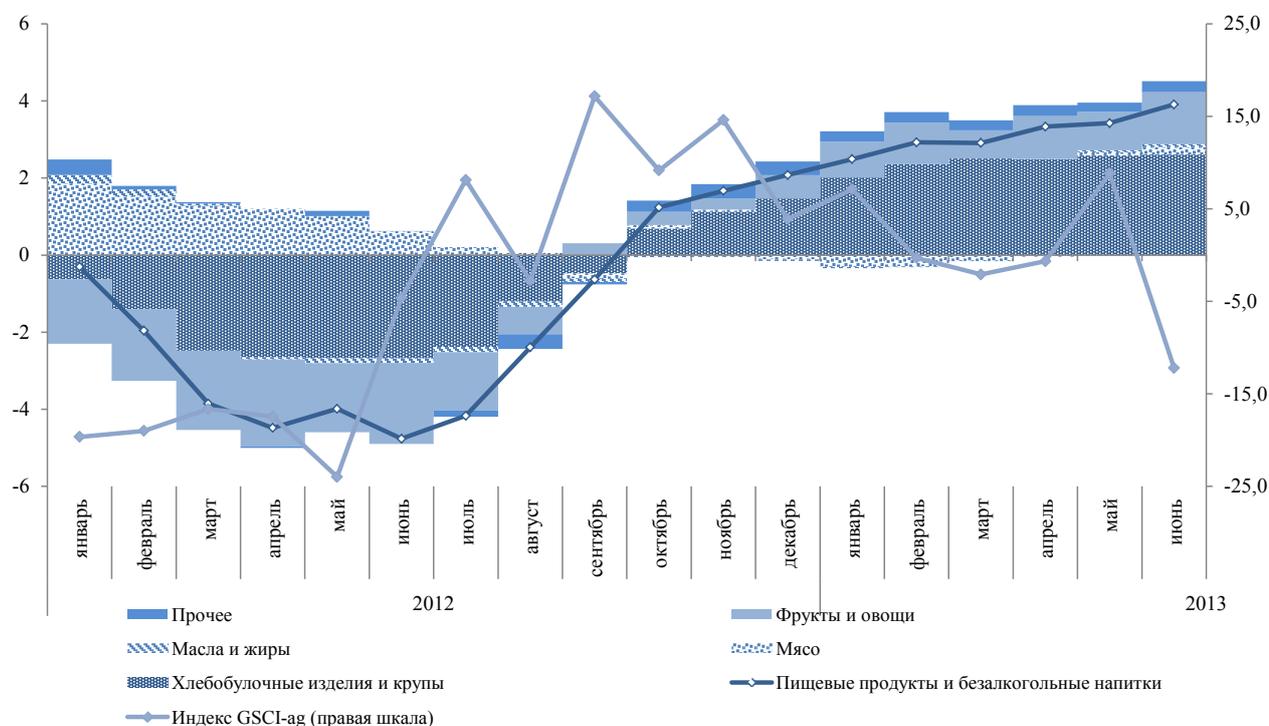
### 2.2. Динамика цен на продовольственные товары

Цены на продовольственные товары по итогам июня 2013 года в годовом выражении выросли на 8,1 процента, по итогам июня 2012 года цены на продовольствие снижались на 10,2 процента. В структуре продовольственных товаров наибольший удельный вес приходится на хлебобулочные изделия и крупы. По итогам июня 2013 года цены на хлебобулочные изделия и крупы выросли в годовом выражении на 14,6 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта подорожала на 27,6 процента. Основной причиной роста цен на хлебобулочные изделия и крупы являлся низкий урожай пшеницы в республике и странах-основных торговых партнерах в 2012 году. При этом в январе-июне 2013 года цены на зерновые стабилизировались и имеют

тенденцию к снижению на фоне ожиданий высокого урожая в 2013 году.

Индекс цен на молочные изделия в годовом выражении вырос на 8,7 процента, на плодоовощную продукцию – на 18,5 процента. Товарная группа «масла и жиры» подорожала в годовом выражении на 1,5 процента.

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

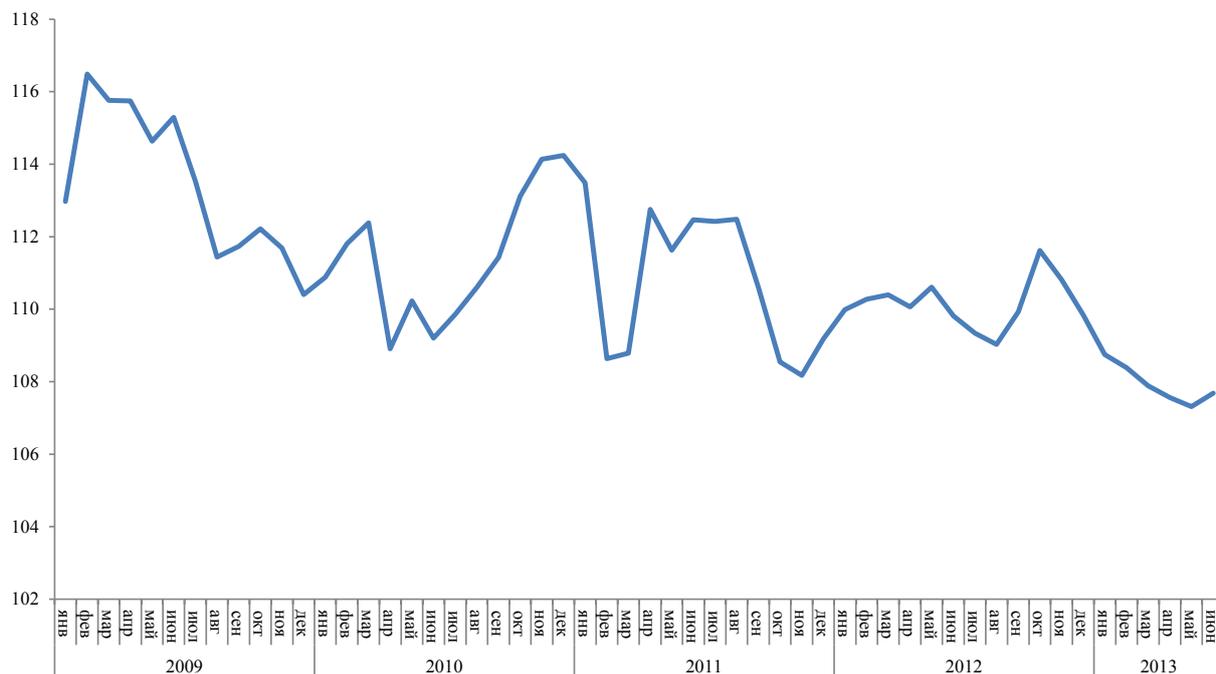


Высокая зависимость внутренних цен на продовольственные товары от динамики мировых цен во многом обусловлена высокой продовольственной импортозависимостью экономики Кыргызстана. Так, по данным НСК КР в первом квартале 2013 года доля импорта в структуре потребления хлебопродуктов составляла 51,6 процента, импорт растительных жиров в потреблении составлял 54,6 процента, потребление сахара было обеспечено импортом на 65,6 процента.

### 2.3. Динамика цен на непродовольственные товары

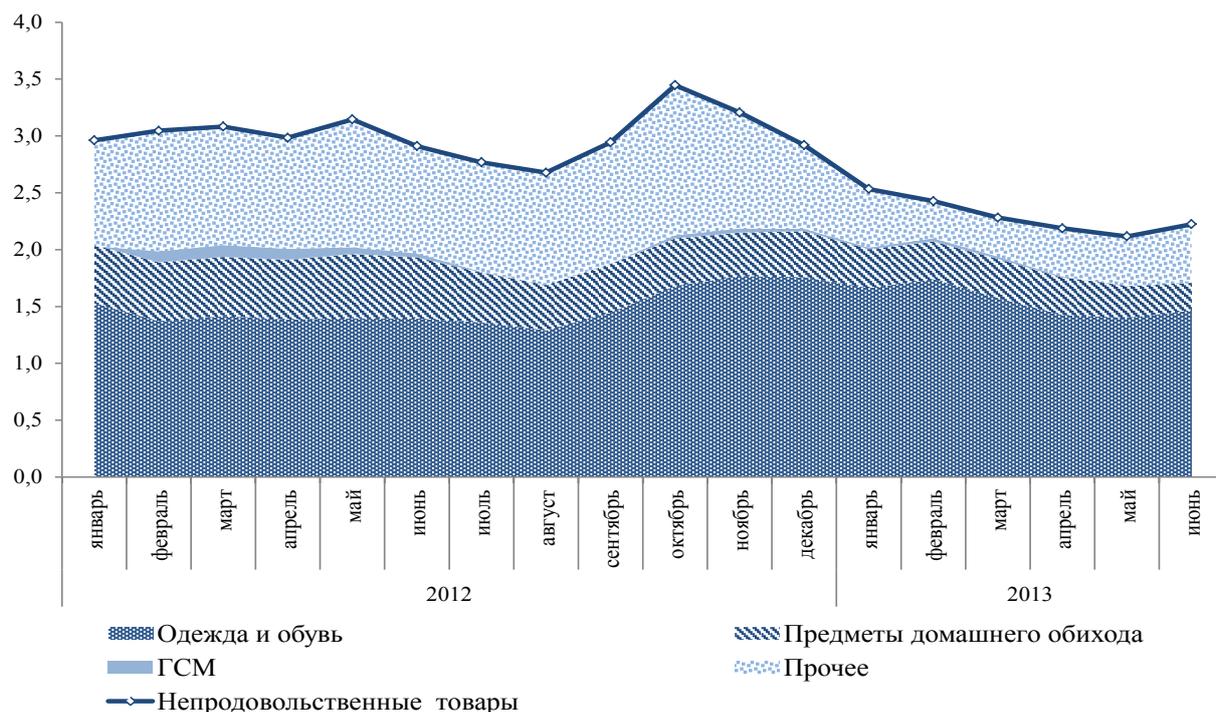
По итогам июня 2013 года прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 7,7 процента. В последние годы цены на данную группу товаров сохраняют относительную стабильность, при этом рост цен на непродовольственные товары с каждым годом замедляется, что может свидетельствовать о снижении монетарной составляющей инфляции в экономике Кыргызстана.

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



Наибольший рост цен произошел на группу товаров «одежда и обувь», которая выросла в цене на 13,0 процента. Предметы домашнего обихода и бытовая техника выросли в цене на 7,0 процента. Стоимость горюче-смазочных материалов в годовом выражении снизилась на 1,4 процента, в том числе цены на бензин снизились на 1,6 процента, цены на дизельное топливо выросли на 1,5 процента.

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

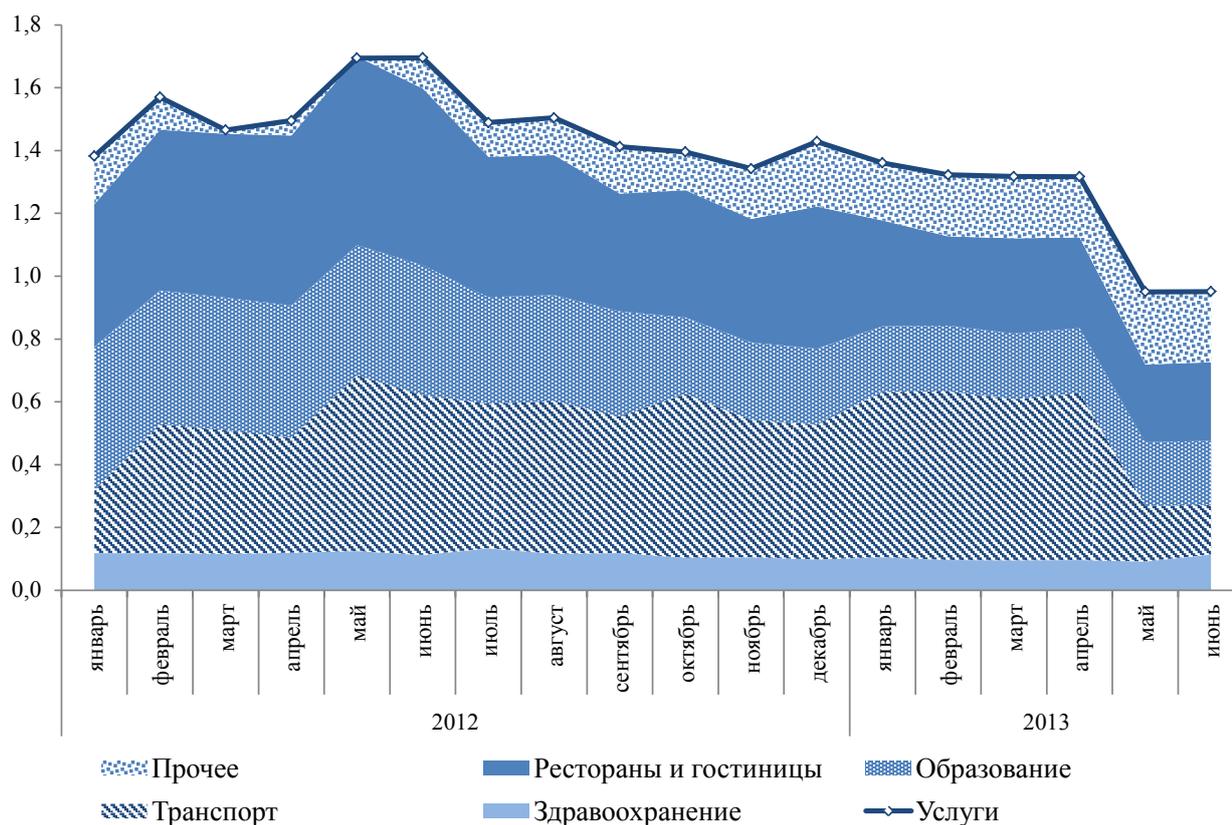


## 2.4. Динамика цен на услуги

Индекс цен на платные услуги в годовом выражении в июне 2013 года увеличился на 6,9 процента (в июне 2012 года – на 11,7 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц на 9,6 процента, услуг образования (+8,3 процента) и транспортных услуг (+2,6 процента). Услуги здравоохранения подорожали на 12,9 процента.

**Рис. 2.4.1. Динамика вклада цен на услуги в годовой ИПЦ**

(проценты)



## 2.5. Динамика потребительских цен в регионах

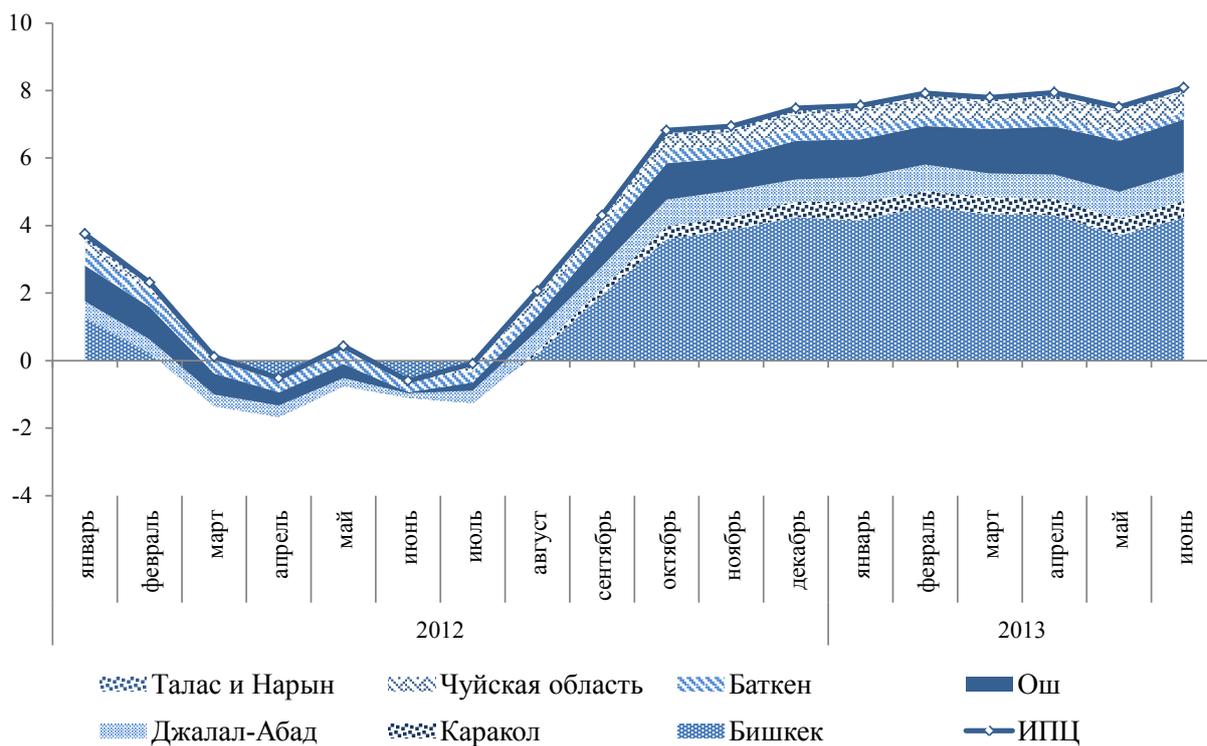
С начала текущего года во всех областях республики, кроме Баткенской области, наблюдается увеличение индекса цен в пределах 1,2-2,8 процента. В Баткенской области цены снизились на 0,5 процента, главным образом, за счет снижения цен на продовольственные и непродовольственные товары.

**Таблица 2.5.1. Динамика потребительских цен в регионах**  
(проценты)

	июнь 2013 к		
	июню 2012	декабрю 2012	маю 2013
<b>ИПЦ</b>	<b>108,1</b>	<b>101,5</b>	<b>100,1</b>
Баткенская область	105,1	99,5	99,4
Джалал-Абадская область	110,6	101,4	100,1
Иссык-Кульская область	109,1	101,3	100,4
Нарынская область	108,1	101,4	99,8
Ошская область	110,9	102,8	99,8
Таласская область	106,0	101,2	100,0
Чуйская область	108,0	102,6	99,7
г.Бишкек	107,3	101,2	100,3

В городе Бишкек потребительские цены выросли на 7,3 процента, при этом продукты питания подорожали на 7,9 процента, алкогольные напитки табачные изделия выросли в цене на 11,0 процента, непродовольственные товары – на 6,6 процента и платные услуги – на 5,0 процента.

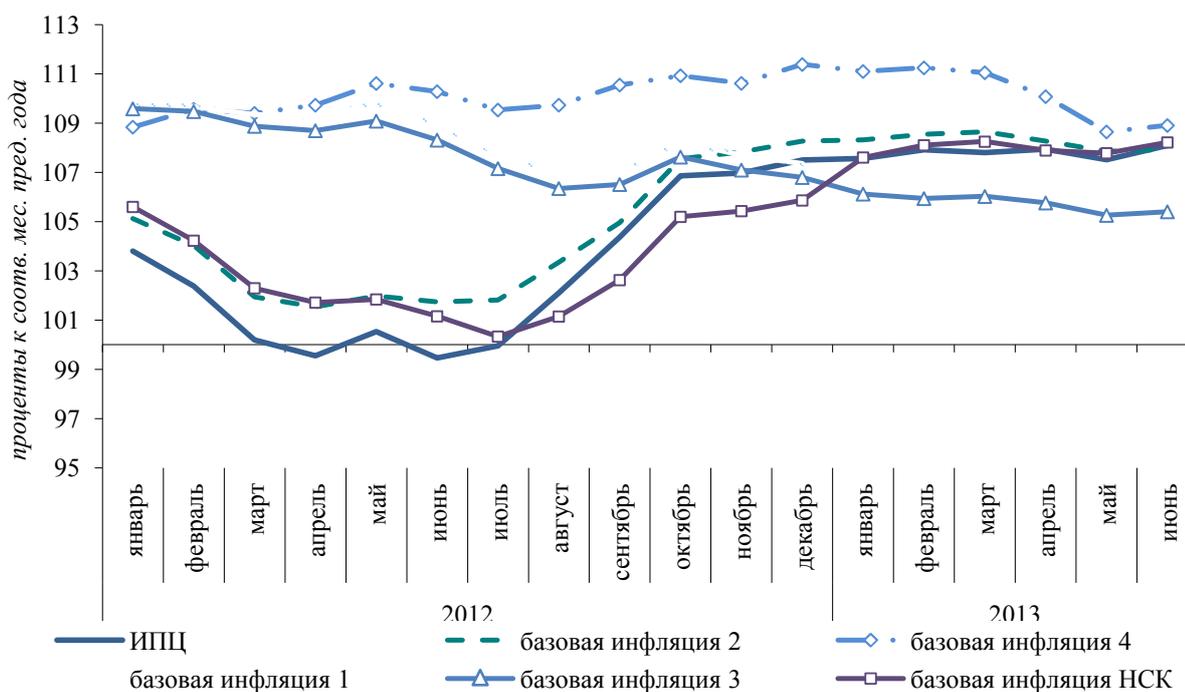
**Рис. 2.5.1. Региональная структура годовой инфляции**  
(проценты)



## 2.6. Базовая инфляция

Годовое значение базовой инфляции, рассчитанной по методике НСК КР, по итогам июня 2013 года составило 8,9 процента, тогда как «неочищенная» инфляция составляла 8,1 процента. Следует отметить, что графическое отображение показателя базовой инфляции 4 (полностью исключаящей 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

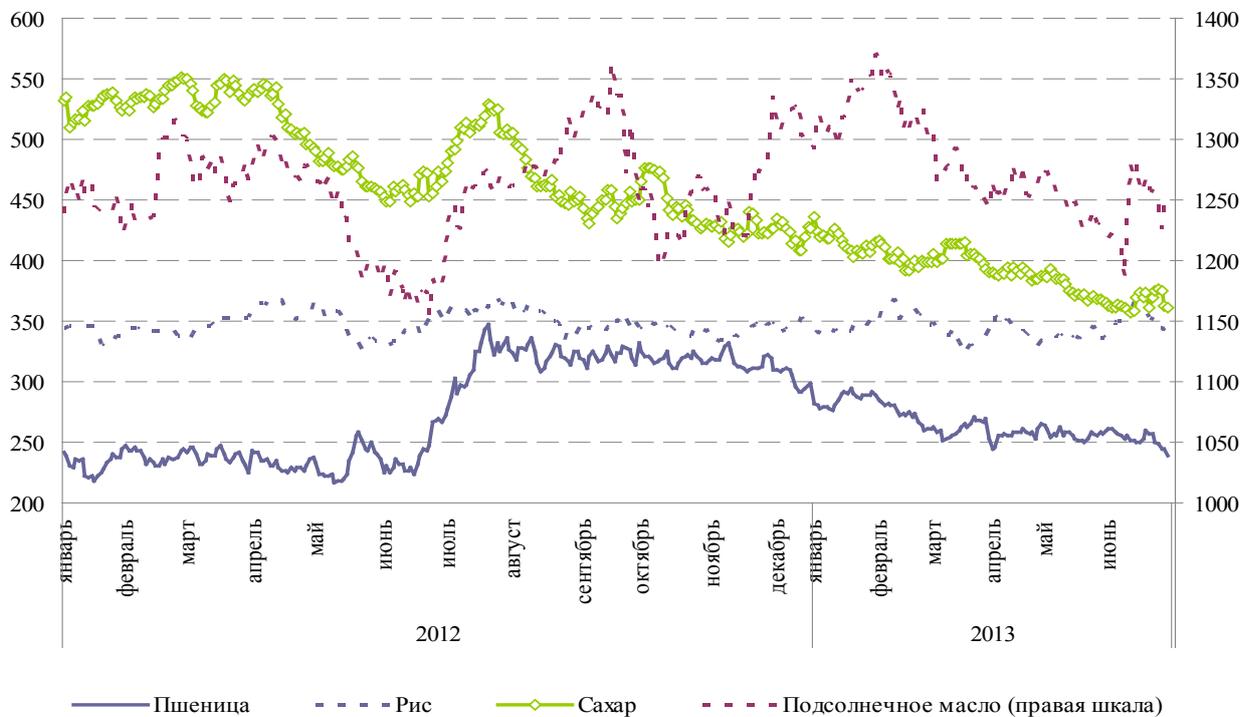
### 3.1. Обзор мировых продовольственных рынков

Цены на мировых продовольственных рынках сохраняют стабильность. При этом в первом полугодии 2013 года цены на рынке зерновых имели тенденцию к снижению на фоне ожиданий хорошего урожая в 2013-14 маркетинговом году (июль 2013-июнь 2014 года). В июне 2013 года среднее значение индекса продовольственных цен ФАО составило 211,3 пункта, что почти на 2 пункта ниже пересмотренного показателя за май текущего года.

На фьючерсных<sup>1</sup> рынках мировых бирж продолжилось снижение цен на основные зерновые – пшеницу, кукурузу и ячмень. Снижение связано, прежде всего, с сезонными причинами и ожиданиями прихода нового, более обильного, чем в прошлом году, урожая озимых зерновых в Северном полушарии. Относительно благоприятные прогнозы по перспективам урожая зерновых, по их производству, потреблению, торговле и запасам опустили цены к началу нового сезона на порядок ниже, чем они были в начале прошлого маркетингового года.

**Рис. 3.1.1. Динамика цен на продовольственные товары в 2012-2013 годах**

(долларов США за тонну)



Урожай зерна в 2013 году в России будет выше, чем в 2010-2011 годах, прогнозируют эксперты. По разным оценкам он составит от 85 до 100 млн. тонн зерна, при этом экспорт оценивается от 21 до 25 млн. тонн. Прогноз Министерства сельского хозяйства РФ по экспорту зерна – около 15 млн. тонн. Что касается цен на зерно, то согласно ожиданиям аналитиков в текущем году они будут существенно ниже, чем в прошлом.

В ближайшее время перспективы мировых продовольственных рынков не предвещают значительных скачков цен либо нехватки предложения. Стабильность мировых продовольственных рынков послужит основой для стабильности уровня потребительских цен в Кыргызстане.

### 3.2. Обзор мировых рынков энергоносителей

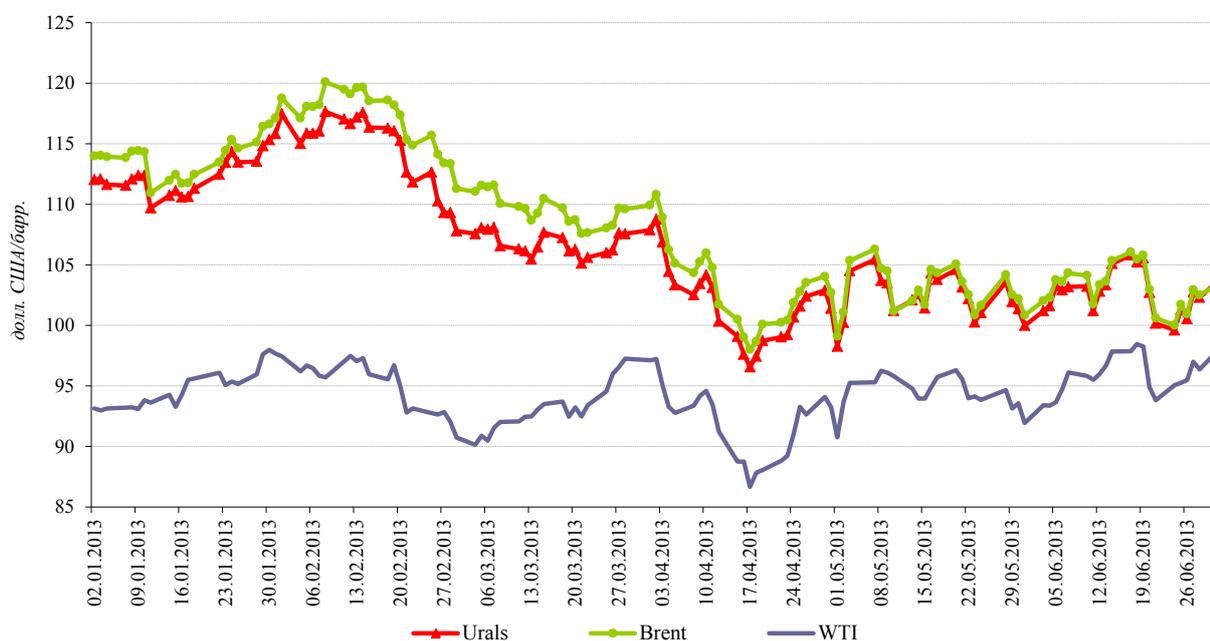
В первом полугодии 2013 года мировой рынок энергоносителей характеризовался относительной волатильностью цен. В начале рассматриваемого периода, цены на нефть стремительно поднялись и придерживались установленного уровня до 20 февраля текущего

<sup>1</sup> Здесь: рынок, на котором производится торговля контрактами, ближайших к исполнению.

года, однако после существенного скачка вверх, цены на нефть постепенно снижались. Также можно отметить, что в рассматриваемом периоде, спрэд между марками нефти Brent и WTI значительно сузился. На сложившуюся ситуацию на мировом рынке нефти оказали влияние: политико-экономическая ситуация и природно-климатические факторы в странах-основных импортерах и экспортерах нефти, новости по макростатистике США, Китая и Еврозоны, сворачивании программы валютного стимулирования США.

В январе-июне 2013 года цены на основные сорта (Urals, Brent, WTI) колебались в диапазоне 86,7 – 120,1 доллара США за баррель. При этом средняя цена нефти марки «Brent» в рассматриваемом периоде сложилась на уровне 108,3 доллара США, что на 5,4 процента ниже аналогичного показателя 2012 года (114,5 доллара США).

**Рис. 3.2.1. Динамика цен на нефть в январе-июне 2013 года**  
(долларов США за баррель)



С начала 2013 года цены на ГСМ в Кыргызстане снизились в среднем на 3 сом. По данным НСК КР, средняя цена на бензин марки АИ-92 за период составила 38,2 сом. На постепенное снижение цен оказала влияние ситуация на мировом рынке нефтепродуктов весной текущего года, которая опосредованно повлияла на главного нефтетрейдера Кыргызстана – Россию. Цена на дизельное топливо в январе-июне 2013 года существенно не изменилась и составила в среднем 40,2 сом.

В рассматриваемом периоде перебоев с поставками ГСМ не наблюдалось. Ситуация на рынке ГСМ Кыргызстана оставалась стабильной. При этом в начале второго полугодия, по информации Ассоциации нефтетрейдеров Кыргызстана, ожидается повышение цен на ГСМ, связанное с повышением отпускных цен на заводах-изготовителях России.

Аналитики рынка энергоносителей придерживаются своих прогнозов по увеличению мирового потребления нефти во втором полугодии 2013 года что, тем самым, оказывает поддержку мировым ценам на нефть вопреки наблюдаемому замедлению роста мировой экономики в нынешнем году. Согласно прогнозам ОПЕК, указанным в обновленном ежемесячном докладе, ожидается рост мирового потребления нефти в 2013 году до 89,6 млн. б/с.

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

### 4.1. Основные решения Правления НБКР

Ниже представлен перечень основных решений Правления Национального банка Кыргызской Республики (Правление НБКР) по денежно-кредитной политике, принятых во втором квартале 2013 года:

1. 24 апреля 2013 года в целях регламентирования и усовершенствования порядка проведения кредитных аукционов для целей рефинансирования постановлением Правления НБКР №13/18 была утверждена новая редакция Положения «О порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики кредитных аукционов для целей рефинансирования и поддержания ликвидности» (далее – Положение), при этом признано утратившим силу Положение «О порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики кредитных аукционов для целей рефинансирования», утвержденное постановлением НБКР №42/3 от 14 ноября 2012 года.

Новое Положение было разработано с учетом предложений коммерческих банков по усовершенствованию «кредитных аукционов для целей рефинансирования и поддержания ликвидности». Согласно новому Положению регламентированы максимальные сроки предоставления кредитных ресурсов НБКР отдельно на цели рефинансирования и поддержания ликвидности; расширено залоговое обеспечение; определены условия предоставления кредитных ресурсов для целей рефинансирования и поддержания ликвидности и обозначены ограничения по использованию кредитных ресурсов во избежание их нецелевого использования; кроме того, банкам предоставлена возможность использования кредитных ресурсов для рефинансирования небанковских финансово-кредитных учреждений, при этом маржа банка не должна превышать размер, установленный Правлением НБКР; определен порядок пролонгации кредита.

Кредит рефинансирования был внедрен НБКР в конце 2012 года в целях увеличения спектра инструментов по обеспечению банковской системы ликвидностью и предусматривает срочность от 1 до 6 месяцев.

2. 30 мая 2013 года в целях оценки текущей ситуации в денежно-кредитной сфере и анализа развития экономики, Правление НБКР рассмотрело и приняло отчет о денежно-кредитной политике за первый квартал 2013 года (постановление №17/1) и одобрило денежно-кредитную программу на предстоящий период, в рамках которой определены ключевые направления денежно-кредитной политики в краткосрочном периоде, а также индикативные параметры ее реализации.

Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за первый квартал 2013 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

3. 25 июня 2013 года НБКР в целях развития финансового рынка, повышения уровня финансового посредничества, оздоровления и укрепления банковской системы была внедрена в промышленную эксплуатацию Автоматизированная торговая система (АТС) для автоматизации сделок на финансовом рынке. Для обеспечения функционирования АТС в правовых рамках Правлением НБКР 23 марта 2013 года был утвержден ряд нормативных правовых актов<sup>1</sup>, регламентирующих порядок проведения операций посредством АТС.

<sup>1</sup> Перечень документов, утвержденных Правлением НБКР 23.03.2013 г. опубликован в предыдущем выпуске «Обзор инфляции в Кыргызской Республике за 1 квартал 2013 года» в разделе 4.1. Основные решения Правления НБКР.

4. 26 июня 2013 года Правлением НБКР было утверждено:

- Положение «О порядке размещения, повторного предложения, доразмещения, обратного выкупа и проведения расчетов с государственными ценными бумагами Правительства Кыргызской Республики через Национальный банк Кыргызской Республики» (постановление №20/1) в целях регламентирования порядка проведения операций с государственными ценными бумагами Правительства Кыргызской Республики;
- новое Положение «О порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики кредитных аукционов для целей рефинансирования и поддержания ликвидности» (постановление № 20/13) в целях регламентирования и усовершенствования порядка проведения кредитных аукционов для целей рефинансирования. Согласно новому Положению устанавливается ограничение на процентные ставки по кредитам, выдаваемым коммерческими банками за счет средств, полученных на кредитных аукционах НБКР; определен уровень маржи банка в размере 0,2% при предоставлении кредитных ресурсов небанковским финансово-кредитным учреждениям; предусмотрен механизм отслеживания целевого использования коммерческими банками кредитных ресурсов через кредитные аукционы и установлено ограничение на срок освоения коммерческими банками кредитных ресурсов – 10 дней с даты получения кредита.

#### 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 2013-2015 годы, денежно-кредитной программе на предстоящий период, а также с учетом состояния банковской системы и ситуации в налогово-бюджетной сфере.

Во втором квартале 2013 года было проведено 19 заседаний КДКР. С целью регулирования ликвидности в банковской системе проводились еженедельные аукционы нот НБКР, а также операции по продаже ГЦБ на условиях репо в целях дополнительного изъятия избыточной ликвидности банковской системы.

В целях недопущения резких колебаний обменного курса НБКР во втором квартале 2013 года проводил валютные интервенции. Чистая продажа долларов США в сомовом эквиваленте составила 713,0 млн. сомов.

В конце 2012 года НБКР расширил линейку инструментов денежно-кредитной политики по обеспечению банковской системы ликвидностью путем внедрения кредитных аукционов на цели рефинансирования, которые позволяют расширить возможности банков на поддержание ликвидности и кредитование экономики. Во втором квартале 2013 года было объявлено 3 аукциона по кредиту рефинансирования, из которых состоялись 2 аукциона общим объемом 337,0 млн. сомов.

## Глава 5. Прогноз показателя инфляции

### 5.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

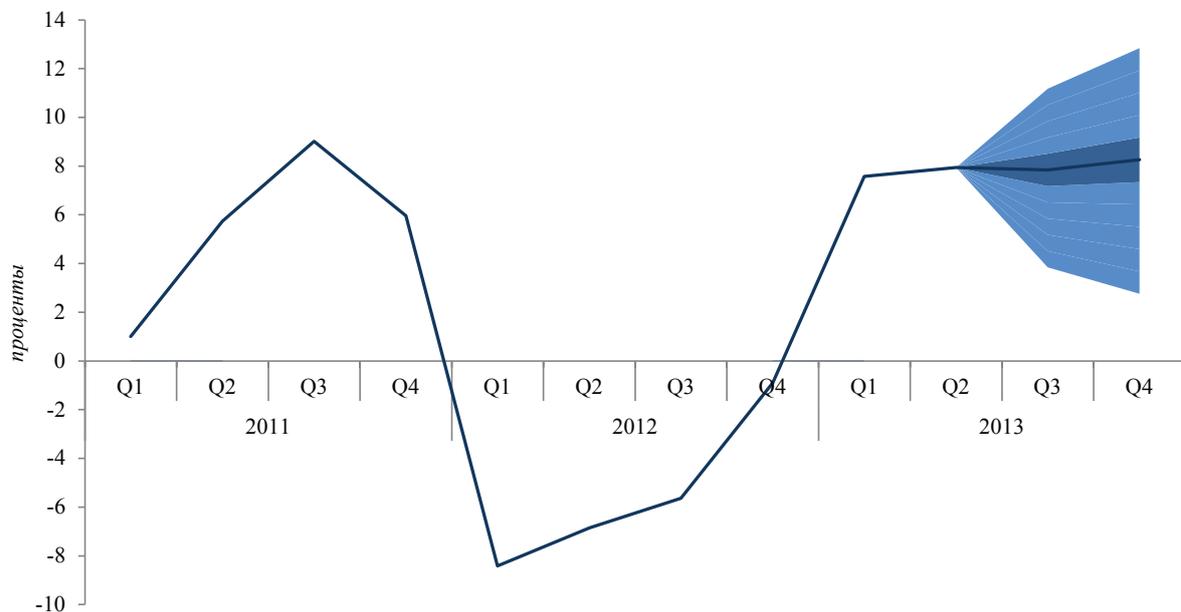
Как было отмечено в первой главе настоящего обзора, наблюдается восстановление экономики Кыргызстана по итогам января-июня 2013 года, обусловленное, главным образом, восстановлением добычи золота на месторождении «Кумтор», ростом сельского хозяйства, эффектом низкой базы прошлого года. По итогам января-июня 2013 года прирост ВВП составил 7,9 процента, тогда как в январе-июне 2012 года наблюдалось снижение ВВП на уровне 6,9 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» прирост ВВП составил 5,5 процента.

Прогноз развития экономики страны на 2013 год разрабатывался с учетом сохранения на потенциальном уровне деловой активности, восстановления объемов добычи золота на месторождении «Кумтор», сохранения комфортных условий торговли со странами-основными торговыми партнерами, благоприятных природно-климатических условий, способствующих устойчивому развитию сельского хозяйства.

Таким образом, принимая во внимание вышеупомянутые факторы, Национальный банк продолжает придерживаться разработанного ранее прогноза прироста ВВП в 2013 году на уровне 8,3 процента. В связи со снижением цен на золото на мировом рынке, а также с учетом ожидаемого значения общего уровня цен в 2013 году пересмотрен прогноз по дефлятору ВВП с 10 до 7 процента, и соответственно, снижена оценка номинального ВВП с 362,4 до 352,5 млрд. сомов. Необходимо отметить, что положительный вклад в прирост ВВП будет обеспечен, главным образом, со стороны сектора промышленности, строительства и услуг.

#### Рис. 5.1.1. Прогноз прироста ВВП

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



В среднесрочном периоде развитие Кыргызстана продолжает зависеть от внутренних факторов (умеренные темпы роста основных отраслей экономики, в том числе сохранение роста обрабатывающей промышленности, стабильность политической ситуации в стране) и внешних факторов (динамика притока денежных переводов, развитие экономик стран-основных торговых партнеров, подверженных влиянию конъюнктуры цен на мировых товарно-сырьевых рынках, изменение условий внешней торговли в случае вступления КР в Таможенный союз).

Замедление экономического роста в странах-основных торговых партнерах, которое наблюдалось в первом полугодии 2013 года продолжает сохраняться. С учетом складывающихся тенденций, МВФ скорректировал прогноз роста экономики России в 2013 году с 3,4 процента до 2,7 процента, Китая с 8,0 процента до 7,8 процента.

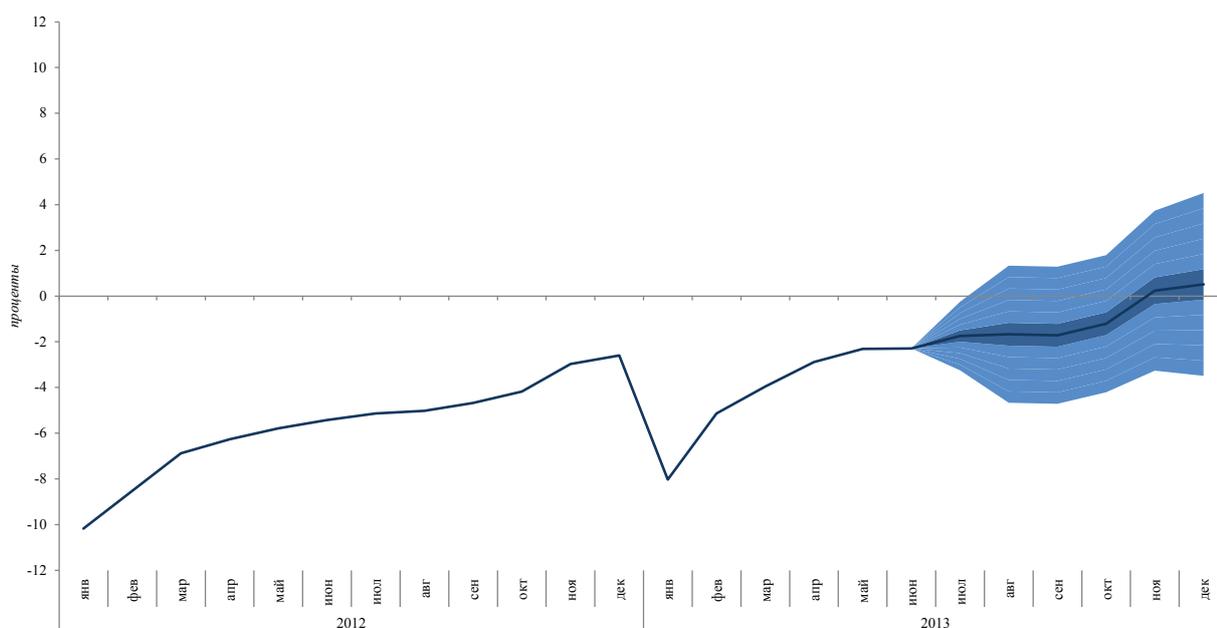
Согласно прогнозу Правительства Кыргызской Республики прирост ВВП Кыргызстана в 2013 году составит 7,8 процента при дефляторе ВВП на уровне 7,0 процента, номинальный объем ВВП ожидается на уровне 351,1 млрд. сомов.

Расчет разрыва потенциального и фактического ВВП (в ценах 2000 года) производится для оценки макроэкономического потенциала страны. В первом полугодии сложился отрицательный разрыв, указывающий на то, что в обзорном периоде в экономике недостаточно были задействованы производственные мощности. В январе-июне 2013 года фактический ВВП оказался на 2,3 процента (ВВП без учета теневого сектора) и на 6,5 процента (ВВП с учетом теневого сектора) меньше потенциального ВВП.

Принимая во внимание складывающуюся ситуацию и предпосылки, заложенные в прогноз Национального банка Кыргызской Республики, в конце текущего года наиболее вероятен положительный разрыв ВВП.

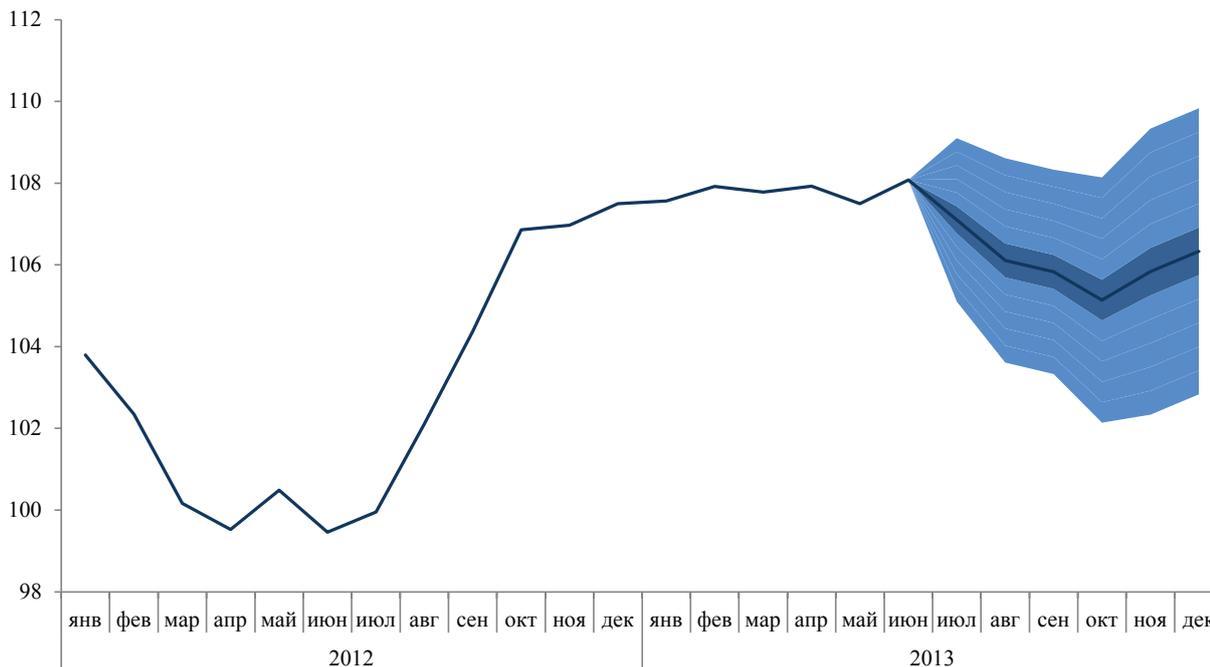
### Рис. 5.1.2. Прогноз разрыва ВВП без учета оценок теневого сектора

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



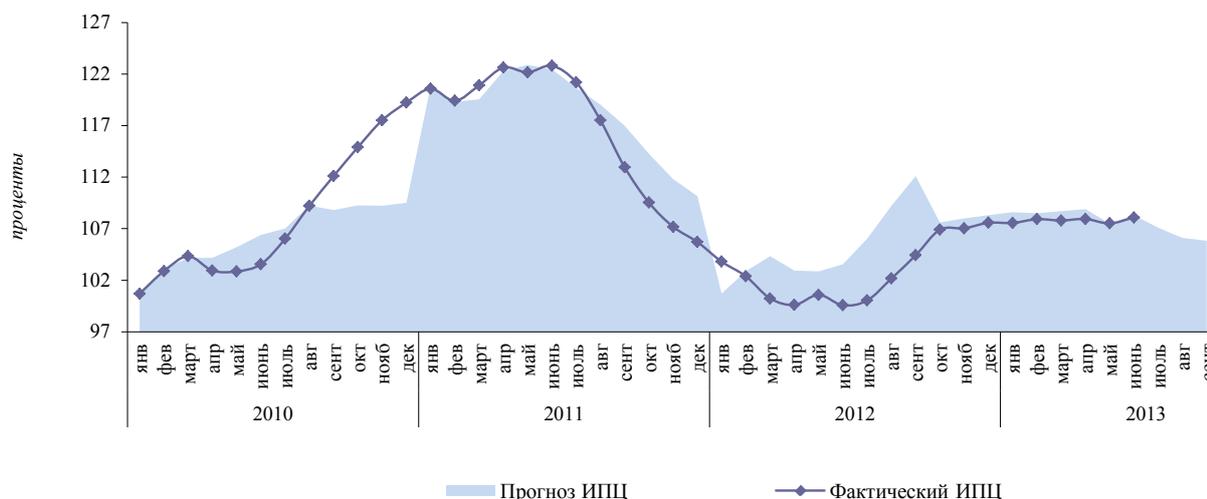


**Рис. 5.2.1. Прогноз годового значения инфляции**  
(проценты, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года)



Инфляция во втором квартале 2013 года сложилась на уровне 0,4 процента, что ниже прогнозируемого НБКР уровня, опубликованного в предыдущем издании Обзора инфляции в Кыргызской Республике. Основной причиной замедления темпов роста инфляции стало более значительное, чем ожидалось, снижение цен на продовольственные товары.

**Рис. 5.2.2. Сопоставление прогноза и факта по инфляции**  
(проценты, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года)



## Статистическое приложение

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

	2012												2013											
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь	январь	февраль	март	апрель	май	июнь						
<b>Индекс потребительских цен</b>	100,8	100,1	100,1	99,8	100,7	99,6	100,1	100,9	101,1	101,9	100,8	101,5	100,8	100,4	99,9	99,9	100,3	100,1						
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	100,6	99,3	99,5	98,8	100,1	98,7	99,6	101,3	100,8	102,6	101,3	101,8	101,4	100,2	99,5	99,6	100,3	99,7						
Алкольные напитки, табачные изделия	102,2	100,6	100,8	100,5	100,7	100,2	100,4	101,0	100,4	101,1	100,4	103,5	101,9	100,3	100,3	100,3	100,4	101,3						
Непродовольственные товары	100,3	100,6	100,8	100,5	100,7	100,2	100,4	101,1	101,8	100,7	100,2	100,2	100,2	100,2	100,3	100,2	100,5	100,5						
Услуги	100,7	100,6	100,2	100,6	102,6	100,2	100,8	100,4	102,2	100,6	100,1	100,8	100,5	100,3	100,6	100,2	100,1	100,2						
<b>Пищевые продукты и безалкогольные напитки</b>	100,6	99,3	99,5	98,8	100,1	98,7	99,6	101,3	100,8	102,6	101,3	101,8	101,4	100,2	99,5	99,6	100,3	99,7						
Хлебобулочные изделия и крупы	98,2	98,7	99,3	99,5	99,0	99,3	101,9	107,4	100,7	104,4	100,6	100,2	100,1	100,4	100,0	99,4	99,5	99,4						
Мясо	101,9	99,9	98,7	99,4	99,7	99,3	99,6	99,9	99,8	101,3	99,9	99,5	99,7	100,0	100,2	100,6	101,0	100,5						
Рыба	102,2	100,1	101,1	102,2	100,8	99,8	101,4	101,5	102,9	104,8	101,5	100,2	99,9	100,2	100,1	100,0	100,1	99,4						
Молочные изделия, сыр и яйца	100,0	100,3	99,0	97,3	96,1	96,3	96,9	100,0	106,4	107,3	102,3	104,5	101,3	99,3	98,7	97,7	97,1	97,6						
Масла и жиры	103,4	98,5	101,3	94,6	102,9	95,6	95,3	91,6	101,1	101,2	99,9	100,4	100,1	99,7	100,0	99,4	99,9	100,0						
Фрукты и овощи	101,2	99,5	100,1	99,6	104,4	99,2	98,2	99,3	98,1	99,0	100,1	100,5	99,9	99,9	99,4	100,3	102,3	99,6						
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	101,0	100,4	99,5	99,7	100,5	100,2	100,1	100,2	102,2	100,6	100,2	100,4	100,2	100,2	100,2	100,0	100,4	100,0						
Другие продукты питания	101,0	101,2	100,0	100,9	100,5	100,2	100,2	101,3	100,5	101,4	100,5	104,8	100,0	102,4	100,2	100,1	100,5	101,6						
Безалкогольные напитки	101,0	101,2	98,8	100,6	100,3	100,5	100,0	100,7	100,1	100,4	100,0	100,9	103,4	102,0	100,4	100,2	100,6	100,6						
<b>Алкольные и табачные изделия</b>	100,2	100,9	100,1	100,8	100,6	100,7	100,5	101,0	100,4	101,1	100,4	103,5	100,2	101,9	100,4	100,3	100,4	101,3						
Алкольные напитки	100,1	101,2	100,0	100,9	100,5	100,2	100,2	101,3	100,5	101,4	100,5	104,8	100,0	102,4	100,2	100,1	100,5	101,6						
Табачные изделия	100,6	99,9	100,5	100,4	100,9	101,9	101,1	100,1	100,1	100,1	100,1	100,1	100,8	100,2	101,1	100,9	100,0	100,0						
<b>Одежда и обувь</b>	101,9	100,2	102,2	101,9	101,2	100,6	100,3	100,4	101,4	102,5	101,2	101,4	100,7	100,8	100,9	100,7	101,0	101,1						
<b>Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и другие виды топлива</b>	101,2	100,6	99,2	98,9	100,1	99,6	101,0	100,8	100,3	102,1	100,5	100,6	99,5	99,1	99,4	100,0	100,2	100,2						
<b>Предметы домашнего обихода, бытовая техника</b>	101,0	101,2	100,5	100,9	101,2	100,8	99,9	100,8	100,9	101,1	100,6	100,7	100,4	100,9	100,9	100,5	100,2	99,9						
<b>Здоровоохранение</b>	101,5	101,4	100,5	100,7	101,1	99,4	102,8	100,4	101,2	99,7	100,3	100,3	103,5	100,5	100,2	101,0	100,6	101,7						
Транспорт	99,4	100,3	99,9	100,0	105,5	100,2	101,1	101,0	99,9	100,2	100,3	100,2	100,0	100,4	100,3	99,5	99,8	99,9						
ГСМ	99,4	98,3	99,9	100,4	100,2	99,1	100,3	101,2	100,1	102,1	101,4	99,9	99,2	99,5	99,5	98,9	97,6	99,2						
<b>Связь</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,2	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,9	100,0	100,0	100,0						
<b>Отдых, развлечения и культура</b>	100,4	101,1	101,2	101,2	98,7	100,1	100,4	101,8	101,4	100,5	100,2	100,9	100,3	101,3	100,2	99,9	100,1	100,0						
<b>Образование</b>	100,3	100,0	100,1	100,0	100,1	100,0	100,2	100,0	107,8	99,9	100,0	100,0	100,3	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0						
<b>Рестораны и гостиницы</b>	102,9	102,1	100,5	100,7	101,7	100,0	100,7	100,0	101,8	102,2	100,0	102,2	100,4	100,3	101,0	100,4	100,2	100,1						
<b>Рвные товары и услуги</b>	101,1	100,5	100,5	100,7	100,9	100,0	100,1	100,5	102,6	100,6	100,3	100,8	100,4	100,2	100,2	99,9	100,0	100,6						

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

	2012												2013											
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь	январь	февраль	март	апрель	май	июнь						
<b>Индекс потребительских цен</b>	103,8	102,4	100,2	99,6	100,6	99,6	100,0	102,2	104,4	106,9	107,0	107,6	107,6	107,9	107,8	107,9	107,5	108,1						
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	99,3	95,8	91,8	90,4	91,5	89,8	91,0	94,8	98,5	102,6	103,5	104,4	105,2	106,1	106,0	106,9	107,1	108,1						
Алкольные напитки, табачные изделия	109,8	110,6	109,8	110,6	110,5	110,3	109,0	109,3	109,0	109,0	107,9	106,6	105,5	111,7	112,0	111,4	111,1	111,8						
Непродуктовые товары	110,0	110,3	110,4	110,1	110,7	109,9	109,4	109,1	110,0	111,7	110,9	109,9	108,8	108,4	107,9	107,6	107,3	107,7						
Услуги	109,5	110,6	109,9	110,1	111,7	111,7	110,4	110,7	110,0	109,9	109,5	110,1	109,9	109,6	110,0	109,6	106,9	106,9						
<b>Пищевые продукты и безалкогольные напитки</b>	99,3	95,8	91,8	90,4	91,5	89,8	91,0	94,8	98,5	102,6	103,5	104,4	105,2	106,1	106,0	106,9	107,1	108,1						
Хлебобулочные изделия и крупы	96,1	91,1	84,3	83,2	83,1	83,1	85,0	92,1	96,8	104,1	107,0	109,1	111,2	113,1	114,0	113,8	114,4	114,6						
Мясо	120,8	117,1	114,5	113,7	111,5	107,0	102,4	100,6	98,5	101,0	100,6	98,8	96,7	96,9	98,4	99,6	100,9	102,1						
Рыба	115,1	114,2	114,4	116,5	117,8	116,6	117,6	119,3	122,2	123,8	122,7	119,9	117,2	117,4	116,3	113,7	113,0	112,6						
Молочные изделия, сыр и яйца	107,3	105,4	107,7	106,3	105,0	103,9	103,9	103,1	105,0	108,1	108,0	107,9	107,0	105,9	105,6	106,0	107,2	108,7						
Масла и жиры	105,0	104,2	101,2	98,9	97,1	97,4	96,9	97,0	98,0	98,9	99,0	99,1	99,3	99,6	99,9	100,2	101,2	101,5						
Фрукты и овощи	76,0	73,4	70,7	68,0	74,6	70,2	78,2	89,7	103,9	104,1	103,6	108,1	112,6	114,7	109,9	115,1	113,7	118,5						
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	98,3	93,5	92,4	91,3	95,4	94,2	90,6	86,3	91,6	97,0	98,7	98,9	97,6	98,0	97,3	98,1	96,1	96,5						
Другие продукты питания	107,6	105,4	105,9	105,4	105,8	105,7	105,2	103,7	104,3	104,8	104,8	105,0	104,4	104,2	104,9	105,1	105,0	104,8						
Безалкогольные напитки	110,6	110,9	106,7	106,2	107,4	105,0	104,1	104,2	103,8	104,0	104,5	104,4	106,9	107,8	109,6	109,1	109,4	109,5						
<b>Алкольные напитки и табачные изделия</b>	109,8	110,6	109,8	110,6	110,5	110,3	109,0	109,3	109,0	109,0	107,9	110,6	110,5	111,7	112,0	111,4	111,1	111,8						
Алкольные напитки	108,8	110,1	109,9	111,0	110,7	110,2	108,0	108,8	108,3	108,8	108,5	112,3	112,2	113,5	113,7	112,8	112,7	114,3						
Табачные изделия	112,3	112,0	109,4	109,5	110,0	110,9	111,4	110,7	110,5	109,3	106,5	105,9	106,1	106,4	107,1	107,6	106,6	104,6						
Одежда и обувь	113,8	112,4	112,9	112,6	112,7	112,7	112,4	111,8	113,2	115,3	116,1	116,0	114,7	115,4	113,9	112,6	112,4	113,0						
<b>Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и другие виды топлива</b>	103,3	104,6	104,7	104,8	106,9	106,0	106,8	107,5	107,2	110,4	108,0	105,2	103,4	101,8	102,0	103,1	103,2	103,7						
<b>Здравоохранение</b>	112,5	112,7	112,7	112,9	113,9	113,3	110,8	109,9	110,6	110,4	109,4	110,0	109,3	109,0	109,4	108,9	107,9	107,0						
<b>Продукты домашнего обихода, бытовая техника</b>	112,0	112,0	111,7	112,1	112,6	111,2	113,4	111,6	111,9	110,3	110,4	109,7	111,9	110,9	110,6	110,9	110,4	112,9						
<b>Транспорт</b>	103,4	106,9	106,6	106,2	109,5	108,6	108,0	108,9	108,0	109,5	108,1	108,1	108,7	108,9	109,3	108,8	102,9	102,6						
ТСМ	99,0	110,4	111,1	110,3	106,3	103,7	100,8	100,0	100,3	103,0	103,7	102,2	101,9	103,2	102,8	101,3	98,5	98,6						
<b>Связь</b>	103,1	103,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	101,1	101,1	101,1	101,1						
<b>Отдых, развлечения и культура</b>	111,5	111,9	111,4	112,3	110,0	110,1	109,1	108,5	109,8	109,4	107,8	108,2	108,1	108,3	107,3	105,9	107,4	107,3						
<b>Образование</b>	116,0	114,9	114,9	114,9	114,8	114,8	112,1	112,2	111,8	108,5	108,6	108,4	108,5	108,5	108,4	108,4	108,3	108,3						
<b>Рестораны и гостиницы</b>	115,9	118,0	118,4	119,0	120,9	119,5	115,4	113,0	114,1	114,1	113,7	115,8	112,9	110,9	111,5	111,1	109,5	109,6						
<b>Разные товары и услуги</b>	106,4	106,5	106,6	106,5	107,1	106,8	106,1	105,8	109,0	109,2	108,8	108,9	108,1	107,9	107,6	106,6	105,7	106,4						

Таблица 3. Индексы цен и физического объема импорта за январь-май 2013 года

Наименование товара	5 мес. 2013	5 мес. 2012	5 мес. 2012	Индексы		
	млн.долл.США	млн.долл.США	млн.долл.США	цена	физ.	стои-
	n13*p13	n13*p12	n12*p12	А/В	В/С	А/С
	А	В	С			
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	442,8	454,8	399,7	0,97	1,14	1,11
Чугун и сталь	97,2	100,6	71,3	0,97	1,41	1,36
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назн.	68,3	58,0	59,4	1,18	0,98	1,15
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	63,2	78,2	57,8	0,81	1,35	1,09
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	38,9	38,6	31,5	1,01	1,22	1,23
Природный газ в газообразном состоянии	38,3	36,9	38,4	1,04	0,96	1,00
Зерновые (включая полбу) и суржик, немолотые	36,9	19,9	30,5	1,86	0,65	1,21
Резиновые покрышки	34,2	21,8	25,7	1,57	0,85	1,33
Удобрения	32,8	34,9	34,3	0,94	1,02	0,96
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	32,5	32,3	32,0	1,01	1,01	1,02
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	30,8	28,6	25,5	1,08	1,12	1,21
Сахар, изделия из сахара и мед	30,8	32,5	29,9	0,95	1,09	1,03
Мясо и мясопродукты	30,7	20,8	29,8	1,47	0,70	1,03
Древесина хвойных пород, распиленная или расщепленная вдоль	26,6	25,5	16,0	1,04	1,59	1,66
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	26,3	15,5	24,8	1,70	0,63	1,06
Растительные масла и жиры, сырье, рафинир. или фракционир.	25,6	24,3	23,2	1,05	1,05	1,10
Неорганические химические вещества	25,5	19,6	20,0	1,30	0,98	1,28
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. катег.	24,2	86,8	21,8	0,28	3,98	1,11
Пластмассы в первичной форме	23,5	24,5	25,7	0,96	0,95	0,92
Мука грубого и тонкого помола, пшеничная и суржиковая	21,2	14,1	14,1	1,50	1,00	1,50
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	20,3	32,1	30,7	0,63	1,04	0,66
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	20,1	15,6	17,1	1,29	0,91	1,18
Овощи и фрукты	18,6	17,6	14,7	1,05	1,20	1,27
Пластмассы в непервичной форме	18,2	22,0	13,1	0,83	1,67	1,38
Продукты из зерн. и продукты из муки или крахмала фрукт. или овощного	17,0	18,3	13,9	0,93	1,32	1,23
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики, самоходные	16,6	12,4	7,4	1,34	1,67	2,24
Автомобили легковые и трансп. средства, предназн. для перевозки людей	14,2	10,8	6,7	1,31	1,62	2,12
Уплотненная древесина и восстановленная древесина	13,5	17,2	14,4	0,78	1,19	0,93
Минеральные воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	13,2	11,7	9,4	1,14	1,24	1,41
Алкогольные напитки	13,0	11,7	11,8	1,12	0,99	1,10
Изделия из благородных металлов, не включенные в др. катег.	12,9	12,6	15,3	1,02	0,82	0,84
Самолеты и прочие летательные аппараты, весом более	12,9	10,2	5,8	1,27	1,75	2,22
Уголь, кокс и брикеты	12,0	12,0	14,1	1,00	0,85	0,85
Тракторы	11,5	12,7	4,8	0,90	2,64	2,39
Красящие и дубильные вещества и красители	11,4	13,6	9,3	0,84	1,46	1,22
Камень, песок и гравий	11,3	7,4	1,7	1,53	4,41	6,76
Электрораспределительное оборудование, не вкл. в др. катег.	11,0	9,5	6,4	1,16	1,49	1,73
Конструкции и элементы конструкций, не вкл. в др. катег.	10,9	9,7	6,7	1,13	1,44	1,62
Поршневые двигатели внутреннего сгорания для транспортных средств	10,2	3,6	2,0	2,80	1,80	5,03
Кофты, пуловеры, кардиганы, жилеты и аналог. изделия, трикот. или вязан.	9,9	7,8	4,6	1,26	1,71	2,16
Машины для автоматической обработки данных и их узлы	8,5	7,9	6,6	1,08	1,19	1,29
Глазурованные керамические плитки	8,1	5,3	4,6	1,55	1,15	1,78
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	7,8	6,1	7,3	1,27	0,84	1,07
Посудомойки; машины для наполнения, закупоривания колпачками	7,0	4,5	2,7	1,58	1,63	2,57
Золото, немонетарное	6,8	0,1	7,9	51,95	0,02	0,85
Маргарин и комбиджир	6,7	6,8	6,2	0,99	1,09	1,08
Машины для сортировки, просеивания, отделения грунта, камня, руд	6,5	6,7	5,4	0,97	1,23	1,20
Гвозди, винты, гайки, болты, заклепки и т.п. из железа, стали или меди	6,4	7,8	5,0	0,82	1,56	1,27
Алюминий	6,3	5,9	2,9	1,06	2,06	2,19
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	6,1	6,2	6,6	0,98	0,95	0,92
Бытовые холодильники и морозильники	6,0	6,1	6,5	0,99	0,95	0,93
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	6,0	4,3	3,9	1,38	1,12	1,54
Покрывала для полов	6,0	4,5	4,8	1,33	0,94	1,25
Рыба, ракообразные моллюски и водные беспозвон.	5,9	5,9	5,8	1,00	1,03	1,03
Медицинская и фармацевтическая продукция	5,7	7,1	5,2	0,80	1,36	1,09
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	5,6	5,7	5,6	1,00	1,02	1,01
Инструмент ручной и машинный	5,5	1,7	10,9	3,26	0,15	0,50
Изделия из нерудных ископаемых, не вкл. в др. катег.	5,5	4,9	4,1	1,12	1,19	1,34
Арматура и крепления	5,5	6,9	2,1	0,79	3,24	2,56
Древесно-волоконная плита	5,5	4,8	6,0	1,15	0,80	0,92
Гончарные изделия	5,4	2,7	4,2	2,04	0,64	1,30
<b>Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)</b>	<b>1 562,1</b>	<b>1 548,6</b>	<b>1 335,7</b>	<b>1,01</b>	<b>1,16</b>	<b>1,17</b>
<b>Итого по номенклатуре (в % от общего импорта)</b>	<b>72%</b>		<b>69%</b>			
<b>Всего импорт</b>	<b>2 167,4</b>		<b>1 935,0</b>			

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

п - физический объем экспорта товара

р - расчетная экспортная цена товара

Таблица 4. Индексы цен и физического объема экспорта за январь-май 2013 года

Наименование товара	5 мес. 2013	5 мес. 2012	5 мес. 2012	Индексы		
	млн.долл.США	млн.долл.США	млн.долл.США	цена	физ.	стои-
	n13*p13	n13*p12	n12*p12		объем	мость
	A	B	C	A/B	B/C	A/C
Золото, немонетарное	169,9	181,2	190,3	0,94	0,95	0,89
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	54,6	57,2	45,2	0,96	1,26	1,21
Овощи и фрукты	44,9	45,8	52,0	0,98	0,88	0,86
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назн.	19,4	19,2	12,5	1,01	1,54	1,55
Неорганические химические вещества	14,0	14,9	17,7	0,94	0,84	0,79
Чугун и сталь	13,6	17,1	10,7	0,79	1,59	1,26
Резиновые покрышки	11,2	13,6	2,6	0,83	5,28	4,37
Лампы накаливания	8,7	9,0	7,5	0,97	1,19	1,16
Платья	8,4	12,3	13,2	0,68	0,93	0,63
Блузки, кофты и кофты-блузки	7,5	10,6	10,6	0,71	1,00	0,71
Хлопок	6,7	7,1	16,3	0,94	0,44	0,41
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	6,6	9,6	8,3	0,69	1,15	0,79
Портландцемент, цемент	5,8	5,3	3,1	1,08	1,72	1,86
Различные неблагор. металлы, испол. в металлургии, и металлокерамика	5,6	10,9	4,6	0,52	2,36	1,22
Самолеты и прочие летательные аппараты	4,9	14,9	6,4	0,33	2,33	0,76
Металлический лом и отходы неблагор. цветных металлов	4,9	6,2	4,5	0,78	1,38	1,07
Живые животные	4,8	110,6	3,5	0,04	32,00	1,39
Руды и концентраты благородных металлов; отходы, скрап	4,3	6,4	14,7	0,67	0,44	0,29
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	3,7	3,9	3,9	0,94	0,99	0,93
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	3,6	5,2	4,5	0,70	1,15	0,81
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики, самоходные	3,3	0,7	0,3	4,92	2,63	12,91
Автомобили легковые и трансп. средства, предназн. для перевозки людей	3,2	3,2	2,8	1,01	1,15	1,16
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	3,2	4,7	7,5	0,68	0,62	0,42
Мясо и мясопродукты	3,0	2,2	1,8	1,40	1,22	1,70
Тракторы	2,9	2,8	1,1	1,03	2,53	2,61
Пищевые продукты и препараты, не включенные в другие категории	2,9	7,5	2,2	0,38	3,48	1,33
Арматура и крепления для железнодорожных и трамвайных путей	2,7	2,7	1,5	0,99	1,81	1,79
Металлический лом и отходы черной металлургии	2,6	2,9	2,9	0,90	0,98	0,89
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	2,3	3,3	3,7	0,70	0,89	0,62
Юбки и юбки-брюки	2,3	3,1	5,1	0,74	0,61	0,45
Удобрения	2,1	2,8	1,4	0,75	2,01	1,52
Шкуры крупного рогатого скота или конские шкуры и кожевенное сырье	2,0	2,7	3,1	0,75	0,89	0,66
Изделия из нерудных ископаемых, не вкл. в др. катег.	2,0	2,1	2,5	0,94	0,86	0,81
<b>Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)</b>	<b>437,4</b>	<b>601,6</b>	<b>467,9</b>	<b>0,73</b>	<b>1,29</b>	<b>0,93</b>
<b>Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)</b>	<b>81%</b>		<b>80%</b>			
<b>Всего экспорт</b>	<b>540,0</b>		<b>586,2</b>			

По данным НСК в ценах FOB без учета дооценок; в таблице приведены первые 33 крупных статьи 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.

**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).

**Другие сектора-резиденты** – включают все домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие их.

**Другие финансовые корпорации** – институциональные единицы, не эмитирующие обязательства, включаемые в национальное определение широкой денежной массы M2X (к ним относятся, например, небанковские финансово-кредитные учреждения).

**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.

**Кредит рефинансирования** – кредитные ресурсы/денежные средства в национальной валюте, предоставляемые НБКР банкам посредством проведения кредитного аукциона для целей рефинансирования и поддержания ликвидности. Кредит рефинансирования предоставляется банкам на условиях срочности (от 1 до 6 месяцев), платности и возвратности, по фиксированной процентной ставке, под залоговое обеспечение в виде государственных ценных бумаг Кыргызской Республики. Условия предоставления и объемы кредитных средств определяются решением Комитета денежно-кредитного регулирования НБКР.

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

**Нефинансовые корпорации** – корпорации, занимающиеся производством и реализацией товаров и нефинансовых услуг и не относящиеся к финансовому сектору экономики.

**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:

$$GAP_t = \frac{GDP_t}{GDP\_POT} - 1, \text{ где:}$$

$GAP_t$  - 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)
СМИ	Средства массовой информации
СНГ	Содружество Независимых Государств
США	Соединенные Штаты Америки
ФОБ	Цена на границе страны экспортера (free on board)
FAO (ФАО)	Food and Agricultural Organisation of the United Nations
GSCI-ag	Goldman Sachs Commodity Index-agricultural