

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике**

IV квартал 2011 года

Январь 2012

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: Керимкулова Г.А.

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: gkerimkulova@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: 27 января 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 «Line Print»

Тираж 100 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2012.

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
2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары.....	21
2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары.....	23
2.1.3. Динамика цен на услуги.....	24
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах.....	24
2.2. Базовая инфляция.....	25
ГЛАВА 3. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ.....	27
3.1. Основные решения Правления НБКР.....	27
3.2. Основные решения Комитета по денежно-кредитному регулированию.....	28
ГЛАВА 4. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ.....	29
4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции.....	29
4.2. Прогноз инфляции на 2012 год и I квартал 2012 года.....	32
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ.....	34
ГЛОССАРИЙ	40
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	44

Глава 1. Экономическое положение Кыргызской Республики

1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг

1.1.1. Спрос

По предварительным данным за январь-декабрь 2011 года объем ВВП в текущих ценах составил 273,1 млрд. сомов, увеличившись в реальном выражении по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 5,7 процента, в то время как в январе-декабре 2010 года объем ВВП снизился на 0,5 процента (в соответствии с уточненными данными НСК КР снижение ВВП по итогам 2010 года скорректировано с 1,4 до 0,5 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» объем ВВП по итогам отчетного периода вырос в реальном выражении на 5,6 процента против снижения аналогичного показателя в 2010 году на 1,0 процента. Дефлятор ВВП, по предварительным данным 2011 года, сложился на уровне 17,3 процента (в 2010 году аналогичный показатель составил 10,0 процента).

По итогам первого полугодия 2011 года объем ВВП, рассчитанный по методу использования доходов, вырос на 5,5 процента по сравнению с аналогичным показателем 2010 года (в январе-июне 2010 года прирост составлял 4,4 процента). Прирост ВВП был обеспечен за счет реального роста экспорта на 9,8 процента, обусловленного, главным образом, за счет значительного увеличения экспорта золота, а также за счет роста внутреннего спроса (сумма расходов на конечное потребление и валовое накопление) на 6,6 процента (в январе-июне 2010 года прирост аналогичного показателя составил 1,2 процента). Учитывая существенную импортозависимость потребления, рост внутреннего спроса стимулировал рост импорта в реальном выражении на 10,6 процента по итогам первого полугодия 2011 года.

Таблица 1.1.1. Реальные темпы прироста ВВП по расходам

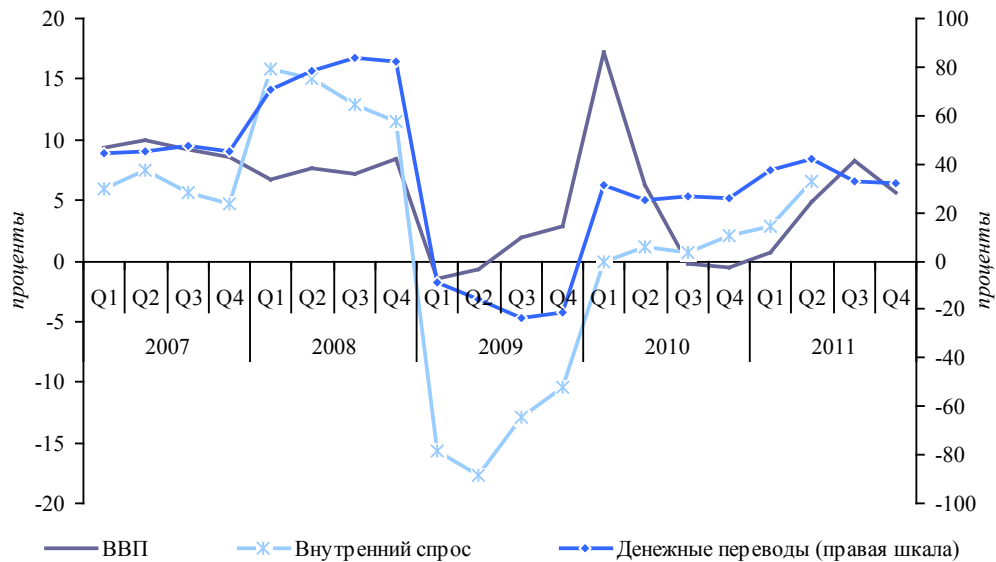
(период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года, проценты)

	2010	2011	
		I	II
Использованный ВВП	-0,5	0,4	5,5
Конечное потребление	2,0	1,6	6,6
Индивидуальное потребление	2,4	1,5	6,9
Домашних хозяйств	2,9	1,6	7,9
НКООДХ	-6,7	1,1	9,1
Государственных учреждений	-0,2	0,4	-0,7
Коллективное потребление	-1,9	2,1	4,1
Валовое накопление	-5,2	13,6	6,6
Экспорт	-11,7	-10,3	9,8
Импорт	-6,9	-7,4	10,6

Источник: НСК КР

Денежные переводы трудовых мигрантов остаются основным фактором, влияющим на рост внутреннего спроса в стране. По предварительным данным, в 2011 году денежные переводы составили 24,9 процента к ВВП, в то время как в 2010 году данный показатель составлял 23,6 процента к ВВП, что указывает на возрастание зависимости экономики страны от притока денежных переводов.

Рис.1.1.1. Динамика изменения ВВП, внутреннего спроса и денежных переводов
(период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года)



По итогам 2011 года общий объем чистого притока денежных переводов составил 1,5 млрд. долларов США, увеличившись на 356,1 млн. долларов США или на 31,7 процента по сравнению с 2010 годом. Основная доля денежных переводов поступила из стран СНГ (Россия – 94,2 процента, Казахстан – 2,5 процента), из стран дальнего зарубежья поступило 3,3 процента от общего притока денежных переводов физических лиц.

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

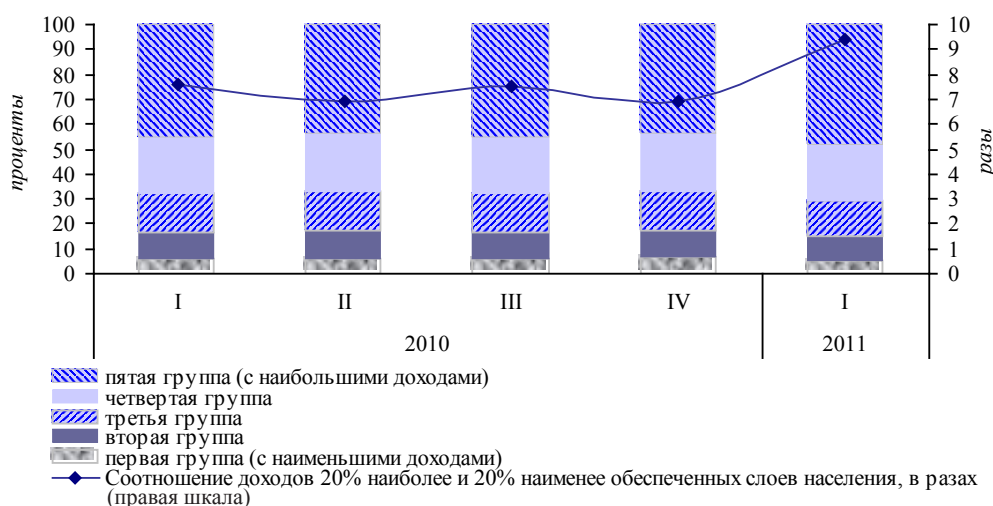
	2008	2009	2010	2011**
Сальдо	1 138,2	893,2	1 124,9	1 481,0
Приток	1 205,5	966,7	1 252,6	1 666,7
Страны СНГ	1 141,4	894,4	1 199,3	1 612,2
Казахстан	27,9	31,4	35,0	41,1
Россия	1 113,5	862,9	1 164,3	1 570,5
Прочие	0,1	0,0	0,0	0,7
Страны дальнего зарубежья	64,1	72,3	53,3	54,5
Бельгия	0,5	0,5	0,2	1,4
Великобритания	1,8	1,4	1,4	1,5
Германия	0,2	0,7	9,9	15,5
США	61,4	69,5	41,7	34,7
Прочие	0,2	0,3	0,1	1,3
Отток	67,3	73,6	127,6	185,7
Страны СНГ	65,0	71,8	125,8	181,6
Казахстан	2,5	0,7	0,4	0,7
Россия	62,5	71,1	125,4	180,7
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,3
Страны дальнего зарубежья	2,3	1,8	1,8	4,0
Бельгия	0,1	0,2	0,5	0,6
Германия	0,4	0,4	0,3	1,3
США	1,7	1,1	0,9	1,8
Прочие	0,1	0,1	0,2	0,3

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

** предварительные данные.

Согласно результатам выборочного обследования домашних хозяйств в первом квартале 2011 года в структуре денежных доходов населения по квинтильным группам сохраняется высокая доля концентрации денежных доходов у наиболее обеспеченного населения. Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы составила 48,0 процента от общего объема доходов населения, увеличившись на 0,3 п.п. по сравнению с этим показателем в 2010 году. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения составила 5,1 процента.

Рис.1.1.2. Структура денежных доходов населения по квинтильным группам
(с начала года)



По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов дефицит государственного бюджета за 2011 год составил 13,5 млрд. сомов или 5,0 процента к ВВП (в аналогичном периоде 2010 года дефицит государственного бюджета составлял 10,8 млрд. сомов или 4,9 процента к ВВП).

Доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета увеличились по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 34,8 процента и составили 77,3 млрд. сомов или 28,3 процента к ВВП. Налоговые доходы и неналоговые поступления обеспечили вклад в прирост доходов государственного бюджета от операционной деятельности на 31,9 п.п., тогда как вклад поступлений официальных трансфертов составил 2,9 п.п.

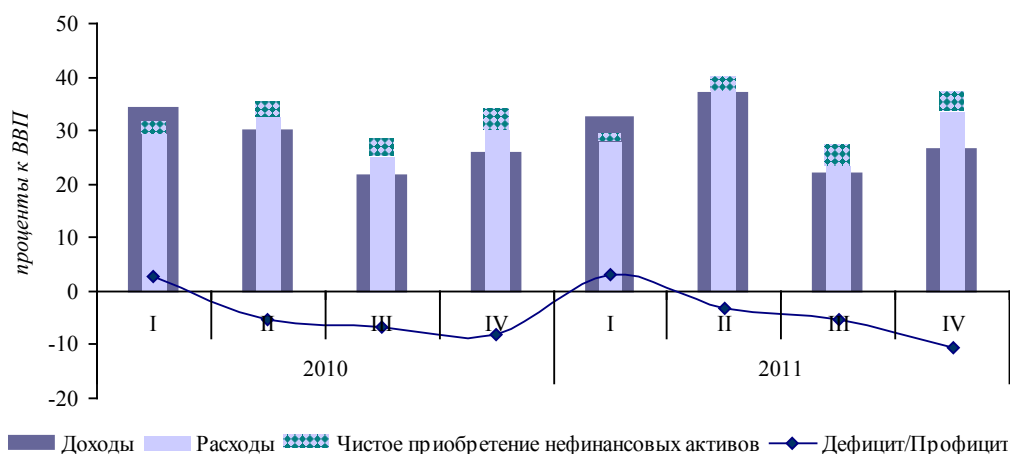
Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность за 2011 год составили 82,4 млрд. сомов или 30,2 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 33,8 процента или на 20,8 млрд. сомов. Отмечается тенденция увеличения бюджетных расходов как на текущее потребление вследствие увеличения заработной платы работникам сферы образования, здравоохранения, науки и культуры, а также базовой части пенсии, так и на капитальные статьи. Расходы на текущее потребление за 2011 год увеличились по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 28,4 процента, составив 80,0 процента от общего объема государственных расходов, в структуру которых включена также продажа нефинансовых активов, а капитальные расходы бюджета выросли на 53,0 процента, составив 20,0 процента.

В рассматриваемом периоде чистый отток денежных средств по операциям приобретения нефинансовых активов составил 8,5 млрд. сомов, что на 1,9 млрд. сомов или на 29,2 процента больше, чем аналогичный показатель 2010 года.

По предварительным данным Социального фонда Кыргызской Республики, профицит бюджета Социального фонда за 2011 год составил 0,6 млрд. сомов или 0,2 процента к ВВП, доходы – 24,2 млрд. сомов или 8,9 процента к ВВП, расходы – 23,7 млрд. сомов или 8,7 процента к ВВП.

Дефицит консолидированного бюджета (государственный бюджет + бюджет Социального фонда) по итогам 2011 года составил 13,0 млрд. сомов или 4,7 процента к ВВП. Доходы составили 91,1 млрд. сомов или 33,4 процента к ВВП, а расходы – 104,1 млрд. сомов или 38,1 процента к ВВП.

Рис.1.1.3. Исполнение государственного бюджета
(за период)



Объем инвестиций в основной капитал, по предварительным данным, за 2011 год снизился на 6,6 процента по сравнению с тем же показателем 2010 года и составил 47,4 млрд. сомов против снижения на 9,2 процента в 2010 году. В отраслевой структуре инвестиций более половины вложений (64,9 процента) приходилось на горнодобывающую промышленность (инвестиции в предприятия по разработке золоторудного месторождения «Кумтор») и на транспорт и связь (реконструкция автомобильных дорог: «Талас-Тараз-Суусамыр», «Бишкек-Нарын-Торугарт», «Ош-Иркештам», «Ош-Исфана», «Ош-Сарыташ-Иркештам», «Тюп-Кеген», «Южного транспортного коридора», реабилитация дорог по проекту «Улучшение регионального дорожного коридора»).

Таблица 1.1.3. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	2010	2011	2011	
	всего, млн. сомов	всего, млн. сомов	доля, проценты	темп роста, проценты
Всего	44 333,3	47 399,5	100,0	93,4
Внутренние инвестиции	34 276,6	33 795,5	71,3	86,1
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	3 298,3	4 506,0	9,5	123,6
Местный бюджет	705,4	615,2	1,3	76,6
Средства предприятий и организаций	15 814,5	16 539,8	34,9	91,1
Кредит банка	3 196,3	290,3	0,6	7,7
Средства населения	11 262,1	11 844,2	25,0	91,6
Внешние инвестиции	10 056,7	13 604,0	28,7	118,6
Иностранный кредит	4 833,6	8 761,1	18,5	160,0
Прямые иностранные инвестиции	3 625,2	3 219,4	6,8	78,2
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	1 597,9	1 623,5	3,4	90,9

Источник: НСК КР

В 2009 году источники части инвестиций были переквалифицированы из статьи «Республиканский бюджет» в статью «Кредиты банков», в 2011 году финансирование этих инвестиций вернулось в статью «Республиканский бюджет».

В 2009 году источники части инвестиций были перекалфицированы из статьи «Республиканский бюджет» в статью «Кредиты банков», в 2011 году финансирование этих инвестиций вернулось в статью «Республиканский бюджет».

В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал в 2011 году отмечено снижение инвестиций за счет внутренних источников и увеличение за счет внешних источников финансирования. Так, внутренние инвестиции снизились на 13,9 процента по сравнению с аналогичным показателем 2010 года, а прирост внешних инвестиций составил 18,6 процента. Увеличение притока внешних инвестиций обусловлено опережающим ростом иностранных кредитов, направленных, в основном, на строительство дорог в республике (прирост составил 60,0 процента по сравнению с аналогичным показателем 2010 года).

Объем кредитного портфеля коммерческих банков на конец 2011 года составил 31,2 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с началом текущего года на 18,3 процента (на конец 2010 года кредитный портфель коммерческих банков вырос на 4,6 процента). Рост кредитования коммерческими банками страны отмечается во всех отраслях экономики, за исключением строительства.

Таблица 1.1.4. Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков

	2010		2011	
	всего, млн. сомов	темп роста, проценты	всего, млн. сомов	темп роста, проценты
Кредитный портфель	26 382,1	104,6	31 217,2	118,3
Торговля и коммерческие операции	11 336,8	108,4	13 374,3	118,0
Сельское хозяйство	3 349,7	108,6	3 974,5	118,7
Промышленность	1 480,7	106,6	1 665,1	112,5
Ипотека	2 852,6	92,4	2 984,1	104,6
Строительство	2 038,6	104,5	1 746,4	85,7
Потребительские кредиты	1 882,5	92,8	2 749,5	146,1
Прочие	3 441,2	107,0	4 723,2	137,3

1.1.2. Предложение

Основной вклад в прирост ВВП в 2011 году внесли предприятия промышленности (2,5 п.п.), в том числе, за счет объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор». Кроме того, значительный вклад в прирост ВВП в рассматриваемом периоде внесли предприятия торговли, транспорта и связи (2,0 п.п.).

Объем совокупного предложения товаров и услуг в 2011 году был обеспечен продукцией сельского хозяйства на 18,0 процента, обрабатывающей промышленности – 16,8 процента, торговли – 16,1 процента, транспорта и связи на 8,2 процента от общего объема ВВП.

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

	2010		2011	
	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
Валовой внутренний продукт	-0,5	-0,5	5,7	5,7
Валовая добавленная стоимость	-0,5	-0,4	5,7	5,1
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	-2,6	-0,5	2,3	0,4
Горнодобывающая промышленность	-3,6	0,0	24,6	0,2
Обрабатывающая промышленность	11,3	1,6	9,8	1,7
Производство и распределение э/энергии, газа и воды	11,2	0,2	22,4	0,7
Строительство	-18,5	-1,2	-3,9	-0,2
Торговля, ремонт	-5,6	-0,9	7,0	1,1
Гостиницы и рестораны	-9,5	-0,1	9,3	0,1
Транспорт и связь	4,2	0,4	9,8	0,8
Финансовая деятельность	-4,9	0,0	6,7	0,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда	4,9	0,2	-1,7	-0,1
Государственное управление	-0,3	0,0	5,1	0,3
Образование	-0,3	0,0	0,3	0,0
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	1,7	0,0	2,0	0,1
Предоставление коммунальных и персональных услуг	-2,2	0,0	0,7	0,0
Чистые налоги на продукты	-0,5	-0,1	5,7	0,6

Источник: НСК КР

По предварительным данным, за 2011 год индекс физического объема (ИФО) промышленного производства вырос на 11,9 процента по сравнению с аналогичным показателем 2010 года (в 2010 году объем промышленного производства вырос на 9,8 процента). Рост ИФО промышленного производства обусловлен, в основном, увеличением объема производства машин и оборудования (в 1,7 раза), текстильного и швейного производства (в 1,5 раза), химического производства (в 1,6 раза), производства транспортных средств и оборудования (в 1,6 раза), а также увеличением объемов производства и распределения электроэнергии, газа и воды (122,4 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» отмечен прирост ИФО промышленного производства на уровне 18,8 процента, при этом аналогичный показатель 2010 года вырос на 11,7 процента.

В сельском хозяйстве, по предварительным данным, отмечен прирост производства на уровне 2,3 процента (в 2010 году объем производства сельскохозяйственной продукции снизился на 2,6 процента).

За отчетный период увеличение оборота торговли составило 6,7 процента (в аналогичном периоде 2010 года наблюдалось снижение на 4,9 процента). В том числе отмечен рост оборота розничной торговли на 6,2 процента против снижения на 5,4 процента по итогам 2010 года.

Таблица 1.1.6. Динамика и структура валового оборота торговых операций

	2010		2011	
	доля, проценты	темп роста, проценты	доля, проценты	темп роста, проценты
Торговля	100,0	95,1	100,0	106,7
Торговля авто и мото техн., деталями	3,0	83,4	2,9	114,3
Техобслуживание и ремонт авто	0,5	87,3	0,4	98,2
Розничная торговля моторным топливом	9,5	98,4	10,0	122,6
Оптовая торговля	33,9	96,7	32,9	102,7
Розничная торговля	52,9	94,6	53,7	106,2
Ремонт бытовых изделий	0,2	84,9	0,1	84,8

Источник: НСК КР

1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

Денежная база

Денежная база на 1 января 2012 года составила 54,8 млрд. сомов, увеличившись за четвертый квартал 2011 года на 7,0 процента (за четвертый квартал 2010 года денежная база увеличилась на 10,2 процента). В целом за 2011 год денежная база увеличилась на 12,8 процента.

В четвертом квартале 2011 года денежная база выросла на 3,6 млрд. сомов, за счет операций Правительства было добавлено 7,6 млрд. сомов. Национальный банк изъял денежно-кредитными инструментами 4,0 млрд. сомов (в аналогичном периоде 2010 года денежная база увеличилась на 4,5 млрд. сомов; вклад в прирост денежной базы со стороны Правительства составил 6,1 млрд. сомов, операции Национального банка уменьшили денежную базу на 1,6 млрд. сомов).

Деньги в обращении на 1 января 2012 года составили 49,9 млрд. сомов, увеличившись за рассматриваемый период на 7,1 процента (в аналогичном периоде 2010 года увеличение составило 8,2 процента). За 2011 год прирост денег в обращении составил 15,2 процента.

Структура денежной базы изменилась следующим образом: доля наличных денег в обращении увеличилась с 90,9 процента на конец сентября 2011 года до 91,0 процента на конец декабря 2011 года. Соответственно, доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Национальном банке уменьшилась с 9,1 до 9,0 процента.

Агрегат М2

Денежная масса М2 (М0 + депозиты в национальной валюте) на 1 января 2012 года составила 62,1 млрд. сомов, увеличившись за четвертый квартал 2011 года на 5,8 процента (в аналогичном периоде 2010 года увеличение М2 составило 8,8 процента). В отчетном периоде также наблюдалось увеличение составляющих денежного агрегата М2: денег вне банков (М0) – на 6,7 процента и депозитов в национальной валюте – на 3,2 процента, в том числе срочных депозитов – на 10,0 процента, при незначительном уменьшении переводных депозитов (до востребования) на 0,1 процента. Прирост денежной массы М2 за 2011 составил 15,6 процента.

Агрегат M2X

Объем широкой денежной массы M2X (M2 + депозиты в иностранной валюте) на 1 января 2012 года составил 79,5 млрд. сомов, увеличившись за четвертый квартал 2011 года на 4,0 процента (за аналогичный период 2010 года увеличение M2X составляло 10,0 процента). Общий объем депозитов¹, входящих в определение широкой денежной массы M2X, увеличился незначительно на 0,3 процента, в том числе депозиты в национальной валюте увеличились на 3,2 процента, тогда как депозиты в иностранной валюте снизились на 2,1 процента (в аналогичном периоде 2010 года общий объем депозитов увеличился на 13,1 процента, а деньги вне банков – на 8,0 процента).

В целом за 2011 год прирост широкой денежной массы M2X составил 14,9 процента.

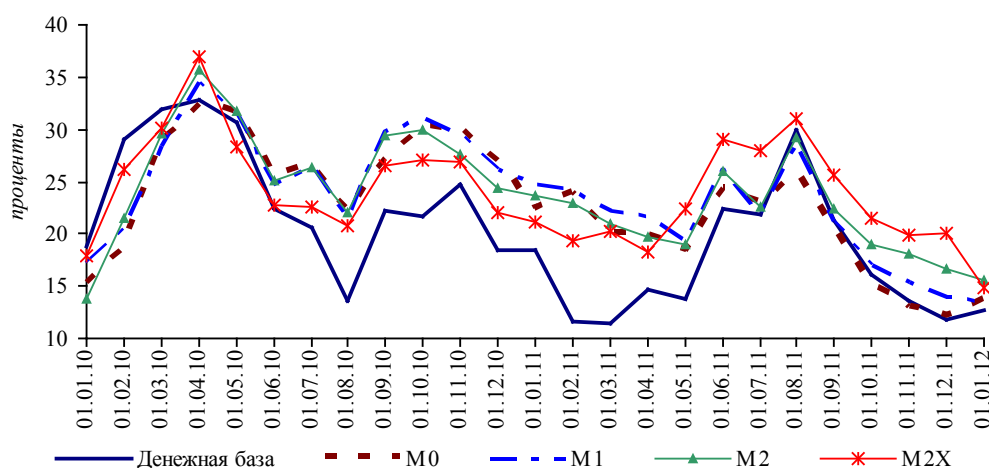
Структура денежной массы M2X за отчетный период изменилась следующим образом:

- доля наличных денег вне банков увеличилась с 57,9 до 59,4 процента;
- доля депозитов в национальной валюте уменьшилась незначительно с 18,9 до 18,7 процента;
- доля депозитов в иностранной валюте уменьшилась с 23,3 до 21,9 процента.

За четвертый квартал 2011 года мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, уменьшился с 1,493 на конец сентября 2011 года до 1,451 на конец декабря 2011 года (на конец декабря 2010 года – 1,424).

Скорость обращения широких денег M2X за рассматриваемый период увеличилась с 3,7 на конец сентября до 3,8 на конец декабря (на конец декабря 2010 года – 3,6). Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, снизился с 27,3 процента на конец третьего квартала 2011 года до 26,5 процента на конец четвертого квартала 2011 года (на конец четвертого квартала 2010 года – 27,9 процента).

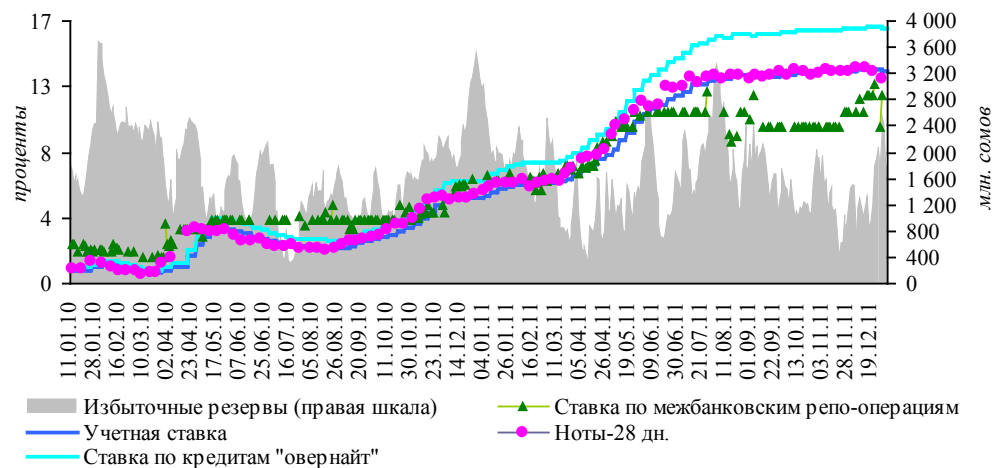
Рис.1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов



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

В четвертом квартале 2011 года ситуация на финансовом рынке формировалась под влиянием снизившегося уровня сомовой ликвидности в банковской системе и динамики изменения обменного курса доллара США. При этом отмечалось уменьшение спроса на государственные казначейские векселя Министерства финансов, оказавшее влияние на снижение предложения на первичном рынке до минимального уровня за весь период с начала 2011 года. Положение на рынке нот, напротив, характеризовалось увеличением всех основных показателей, сложившихся на фоне сохранения положительного тренда роста доходности в этом сегменте рынка. В то же время, на межбанковском рынке кредитных ресурсов отмечалось повышение активности в виде увеличения спроса на заемные средства, что в итоге отразилось на повышении стоимости кредитных ресурсов в национальной валюте. Наблюдалось также повышение спроса на финансовый инструмент Национального банка для поддержания краткосрочной ликвидности в национальной валюте «овернайт», в результате чего объем данных операций увеличился в 2,2 раза.

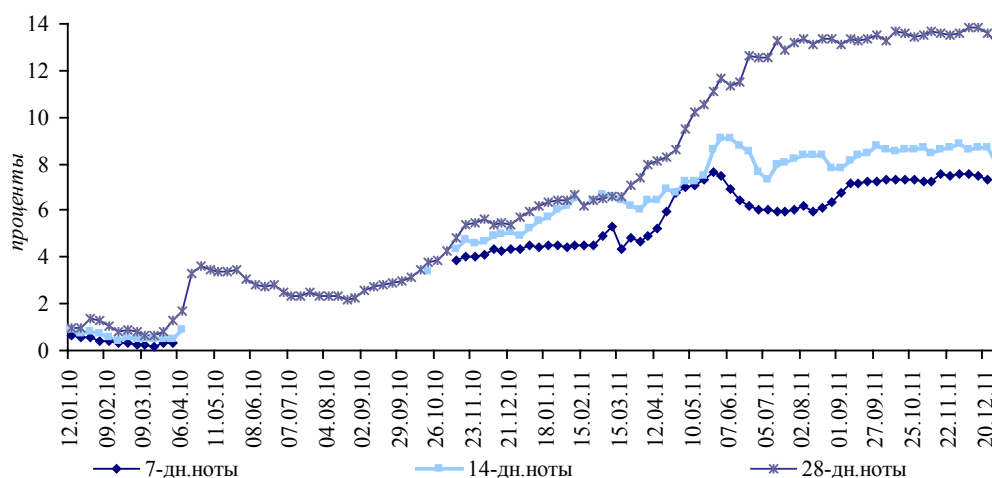
Рис. 1.2.2. Динамика ставок денежного рынка



В четвертом квартале отмечалось увеличение всех основных индикаторов рынка нот по сравнению с предыдущими периодами 2011 года. Общий объем объявленной эмиссии нот был увеличен Национальным банком до 8,5 млрд. сомов за счет повышения предложения 28-дневных нот до максимального показателя с начала года в размере 4,9 млрд. сомов, при том, что предложение 7- и 14-дневных нот напротив снизилось. На фоне продолжающегося роста доходности, в рассматриваемом периоде наблюдалось повышение спроса со стороны инвесторов, в суммарном выражении практически достигнувшего объема эмиссии. В разрезе видов бумаг рост показателя доходности был обусловлен увеличением средневзвешенной доходности по всем видам нот по сравнению с третьим кварталом 2011 года. В частности, доходность 7-дневных нот выросла на 1,0 п.п., составив 7,4 процента, 14-дневных нот – на 0,3 п.п., до 8,5 процента, 28-дневных нот – на 0,3 п.п., до 13,5 процента. По сравнению с аналогичными

показателями 2010 года доходность 7-дневных нот увеличилась на 3,2 п.п., 14-дневных – на 4,2 п.п., 28-дневных – на 8,7 п.п.

Рис. 1.2.3. Динамика доходности нот НБКР

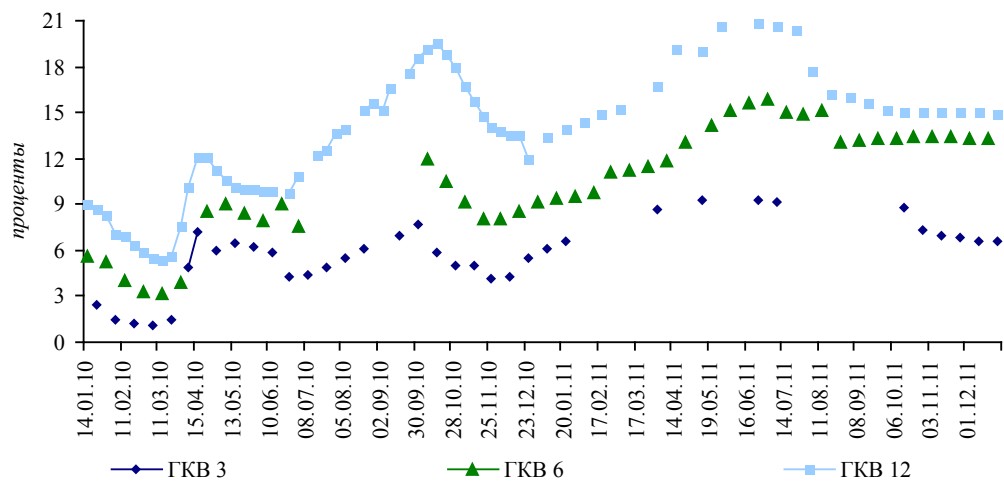


По состоянию на конец декабря учетная ставка составила 13,6 процента, повысившись с начала года на 8,1 п.п. В результате, ставка по кредитам «овернайт» также выросла, составив в среднем за квартал 16,3 процента, а объем выданных за период кредитов «овернайт» составил 228,7 млн. сомов.

Ввиду повысившегося спроса на ГКО, в четвертом квартале состоялось пять аукционов, а также было проведено три дополнительных размещения с суммарным объемом продаж в 1,3 млрд. сомов. При этом объем предложения понизился до 159,4 млн. сомов в среднем за аукцион. В результате, среднее значение доходности ГКО в четвертом квартале составило 17,1 процента (-0,9 п.п.). По отношению к аналогичному периоду 2010 года доходность ГКО снизилась на 1,8 п.п.

В четвертом квартале объем предложения векселей Министерства финансов на первичном рынке ГКВ упал до минимального уровня за весь период с начала 2011 года. На фоне снижающейся активности инвесторов, средний показатель доходности по бумагам упал до 13,9 процента (-3,0 п.п.). При этом доходность 3-месячных ГКВ снизилась на 2,0 п.п., составив 7,2 процента, 6-месячных ГКВ – на 0,6 п.п., до 13,3 процента, 12-месячных ГКВ – на 2,7 п.п., до 15,0 процента. По сравнению с аналогичным кварталом 2010 года показатель общего уровня доходности ГКВ увеличился на 0,8 п.п. за счет повышения доходности в сегменте 3- и 6-месячных ГКВ на 2,2 и 4,0 п.п. соответственно, в то время как доходность по 12-месячным ГКВ снизилась на 0,9 п.п.

Рис. 1.2.4. Динамика доходности ГКВ



Потребность в межбанковских кредитных ресурсах формировалась под влиянием соответствующих изменений объемов избыточной сомовой ликвидности в банковской системе. Так, снижение уровня ликвидности в национальной валюте по сравнению с третьим кварталом 2011 года повлияло на повышение активности на рынке заимствований, проявленное как в виде увеличения количества совершенных операций, так и за счет роста объемов межбанковского кредитования. При этом отмечалось повышение спроса по всем предоставляемым видам заимствований, за исключением стандартных кредитов в национальной валюте, что, в свою очередь, отразилось на повышении стоимости сомовых ресурсов.

Суммарный объем заимствований в национальной валюте на межбанковском рынке кредитных ресурсов составил 1,8 млрд. сомов, повысившись по сравнению с аналогичным показателем предыдущего квартала на 40,6 процента. По сложившейся практике, основная часть сделок, или 1,7 млрд. сомов (+66,0 процента), была заключена в сегменте репо-операций. Объем сомовых кредитных операций сложился в размере 101,0 млн. сомов (-62,7 процента). В рассматриваемом периоде средневзвешенное значение процентной ставки по операциям репо выросло на 0,2 п.п., до 10,6 процента, по кредитным операциям – на 2,0 п.п., до 10,7 процента. По сравнению со средневзвешенной процентной ставкой в аналогичном квартале 2010 года ставки по репо и обычным кредитным операциям выросли на 5,6 п.п.

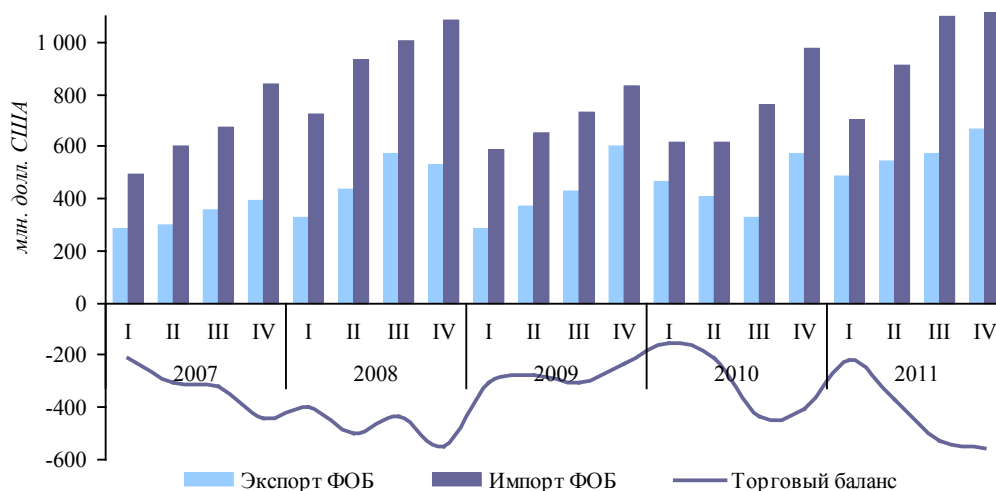
В отличие от третьего квартала 2011 года, характеризовавшегося отсутствием сделок в иностранной валюте на внутреннем межбанковском рынке кредитных ресурсов, совокупный объем таких сделок в рассматриваемом периоде составил 22,6 млн. сомов со средней процентной ставкой в 4,0 процента годовых.

1.3. Внешнеэкономические условия

По предварительным данным дефицит торгового баланса Кыргызской Республики в четвертом квартале 2011 года составил 557,5 млн. долларов США, увеличившись на 36,4 процента по сравнению с показателем за четвертый квартал 2010 года.

Внешнеторговый оборот в отчетном периоде возрос на 21,8 процента по сравнению с аналогичным периодом 2010 года и составил 1 892,5 млн. долларов США.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров (в ценах FOB) в четвертом квартале 2011 года составил 667,5 млн. долларов США, увеличившись на 16,6 процента по сравнению с четвертым кварталом 2010 года. Как и прежде, основная доля экспорта приходилась на поставки золота, объем экспорта которого увеличился на 5,6 процента и составил 244,1 млн. долларов США. Кроме этого, отмечен рост экспортных поставок электроэнергии, фруктов, авиакеросина, одежды и одежных принадлежностей, автомобилей специального назначения, чугуна и стали, а также тканей. Наряду с этим, отмечено снижение поставок молока и молочной продукции, овощей, деталей и принадлежностей автомобилей, хлопка, металлического лома и прочих неорганических веществ.

Удельные веса основных групп экспортируемых товаров¹ сложились следующим образом: промежуточные товары составили 59,3 процента от совокупного объема экспорта, потребительские товары – 19,0 процента, энергопродукты – 9,1 процента, сырье и инвестиционные товары – 6,4 и 6,2 процента, соответственно.

Экспорт товаров потребительского назначения возрос на 1,1 процента и составил 104,5 млн. долларов США. Данное увеличение было обеспечено ростом поставок непродовольственных товаров на 9,0 процента, тогда как поставки продовольственных товаров снизились на 4,3 процента.

¹ Здесь и далее: по данным НСК КР и ГТС КР без учета дооценок НКБР.

В структуре продовольственных товаров в результате сокращения физического объема поставок при увеличении экспортной цены отмечено снижение объема экспорта молока и молочной продукции (на 43,3 процента или на 3,0 млн. долларов США), овощей (на 3,7 процента или на 1,2 млн. долларов США), кофе и чая (на 19,2 процента или на 0,3 млн. долларов США). Кроме этого, сокращение физического объема поставок наряду со снижением экспортной цены обусловило снижение поставок сахара (на 40,7 процента или на 0,5 млн. долларов США), сыра и творога (на 38,2 процента или на 0,5 млн. долларов США).

Наряду с этим, отмечен рост экспорта фруктов на 40,1 процента (на 3,7 млн. долларов США) и безалкогольных напитков в 2,0 раза (на 0,9 млн. долларов США).

В структуре непродовольственных товаров прирост экспорта наблюдался по таким товарным позициям, как одежда и одежные принадлежности (на 7,6 процента или на 1,8 млн. долларов США), ламп накаливания (на 17,4 процента или на 1,0 млн. долларов США) и легковых автомобилей (на 69,3 процента или на 0,6 млн. долларов США). При этом отмечено сокращение поставок обуви (на 14,3 процента или на 0,1 млн. долларов США).

Импорт товаров¹ в ценах FOB в четвертом квартале 2011 года вырос на 24,9 процента и составил 1 225,0 млн. долларов США. Основными статьями импорта, определившими его динамику, явились нефтепродукты, автомобили, чугун и сталь, сахар и мука пшеничная. Среди отмеченных статей наибольшее изменение приходилось на нефтепродукты (увеличились на 41,6 процента или на 97,6 млн. долларов США). Вследствие значительного увеличения физического объема поступлений возрос стоимостной объем импорта дизельного топлива (на 86,4 процента или на 42,2 млн. долларов США), авиакеросина (на 72,2 процента или на 42,5 млн. долларов США) и автомобильного бензина (на 17,7 процента или на 18,3 млн. долларов США).

Согласно функциональной структуре², по итогам четвертого квартала 2011 года самыми крупными товарными категориями в импортных операциях были потребительские товары (33,9 процента от совокупного объема импорта), энергопродукты (28,4 процента), промежуточные (20,3 процента) и инвестиционные товары (14,0 процента).

В отчетном периоде импорт товаров потребительского назначения достиг объема 451,1 млн. долларов США, увеличившись на 19,3 процента. При этом был отмечен прирост как продовольственных товаров (+20,2 процента), так и поступлений непродовольственных товаров (+18,8 процента).

В структуре продовольственных товаров, в результате роста, как импортных цен, так и физического объема поставок, возрос импорт

¹ Импорт СИФ составил 1 330,7 млн. долл. США, дефицит торгового баланса – 663,2 млн. долл. США.

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

сахара в стоимостном выражении в 2,3 раза (на 9,0 млн. долларов США). Также увеличились объемы импорта прочих пищевых продуктов (на 83,1 процента или на 4,6 млн. долларов США) и растительного масла (на 5,9 процента или на 0,9 млн. долларов США) - главным образом за счет роста импортных цен. Возрос импорт пшеничной муки (в 2,9 раза или на 6,1 млн. долларов США), обусловленный отменой запрета на вывоз зерновых культур и муки с территории Российской Федерации и снятием ограничений на экспорт зерновых и муки с территории Казахстана, введенных на фоне плохого урожая зерновых культур в 2010 году. Наряду с этим, сокращение физического объема поступлений обусловило снижение стоимостного объема импорта кофе и чая (на 19,2 процента или на 4,8 млн. долларов США), фруктов (на 6,0 процента или на 0,6 млн. долларов США) и безалкогольных напитков (на 2,8 процента или на 0,2 млн. долларов США).

В составе непродовольственных товаров, в результате увеличения, как физического объема поступлений, так и роста импортных цен, отмечен прирост поступлений медикаментов (на 13,0 процента или на 4,3 млн. долларов США). Значительный рост физического объема при снижении импортных цен обусловил увеличение поступлений сигарет (на 38,6 процента или на 3,1 млн. долларов США). Наряду с этим, в результате значительного сокращения физического объема поступлений, снизился импорт телефонных аппаратов (на 13,1 процента или на 2,7 млн. долларов США) и эфирных масел (на 8,2 процента или на 1,6 млн. долларов США). Кроме этого, отмечено снижение импортных поступлений одежды и одежных принадлежностей (на 22,5 процента или на 12,1 млн. долларов США) и обуви (на 12,1 процента или на 1,8 млн. долларов США).

1.4. Обменный курс

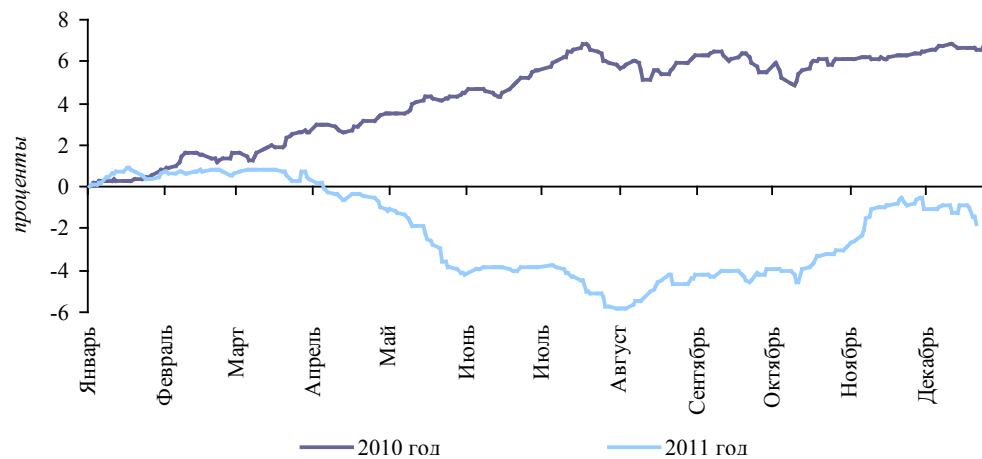
В четвертом квартале 2011 года наблюдалось повышение обменного курса доллара США ввиду сохранения тенденции роста, наметившейся с августа и обусловленной увеличением объема операций банков по обслуживанию импортных контрактов клиентов, а также сезонного повышения потребительской активности. В ноябре соответствующий показатель прироста достиг максимального за квартал значения в 2,7 процента, однако в последнем месяце 2011 года произошло незначительное его понижение на 0,7 процента (в аналогичном периоде 2010 года обменный курс вырос на 0,5 процента), вызванное увеличением предложения доллара США на рынке.

В рассматриваемом периоде Национальный банк, в целях сглаживания значительных колебаний обменного курса, участвовал на межбанковских валютных торгах в части проведения операций как по продаже, так и по покупке долларов США. На фоне повысившегося спроса на валюту, НБКР увеличил объем операций по продаже долларов США по сравнению с предыдущим кварталом на 42,8 процента, до 111,6 млн. долларов. В то же время объем операций по покупке долларов США снизился на 60,7 процента,

до 16,8 млн. долларов США (по сравнению с четвертым кварталом 2010 года объем операций НБКР по покупке увеличился на 70,1 процента, а по продаже – на 91,8 процента). Таким образом, показатель чистой продажи за период составил 94,9 млн. долларов США. Валютой интервенций НБКР являлся доллар США, операции в других валютах не производились.

Учетный курс доллара США на конец декабря составил 46,4847 сом/доллар США, повысившись за квартал на 3,3 процента (по итогам четвертого квартала 2010 года учетный курс доллара составлял 47,0992 сом/доллар США, увеличившись за квартал на 1,0 процента).

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США



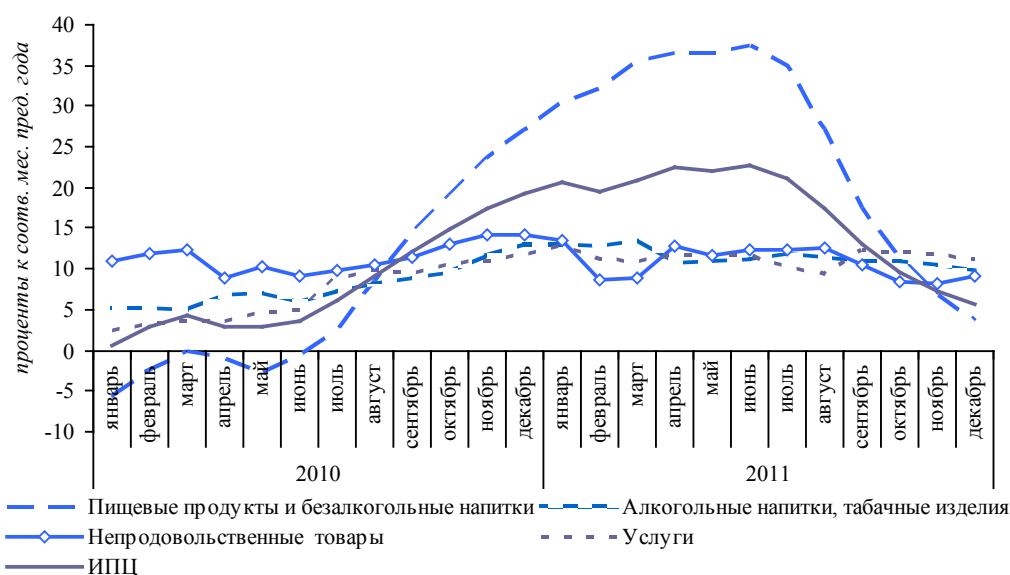
Глава 2. Инфляция и ее составляющие

2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен

Годовое значение инфляции в декабре 2011 года (к декабрю 2010 года) составило 5,7 процента, тогда как за аналогичный период 2010 года – 19,2 процента. Наибольший вклад в прирост индекса потребительских цен внес рост цен на непродовольственные товары (2,4 п.п.). Данная группа товаров в годовом выражении подорожала на 9,2 процента. Цены на продовольственные товары повысились на 3,5 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – на 9,8 процента, на платные услуги – на 11,1 процента.

В 2011 году наблюдалось значительное замедление роста цен по основным продовольственным товарам (хлебобулочные изделия и крупы, фрукты и овощи, мясо, сахар), а также умеренный рост цен на непродовольственные товары и услуги, что стало одним из основных факторов, определившим динамику цен.

Рис. 2.1.1. Годовая динамика ИПЦ и его составляющих



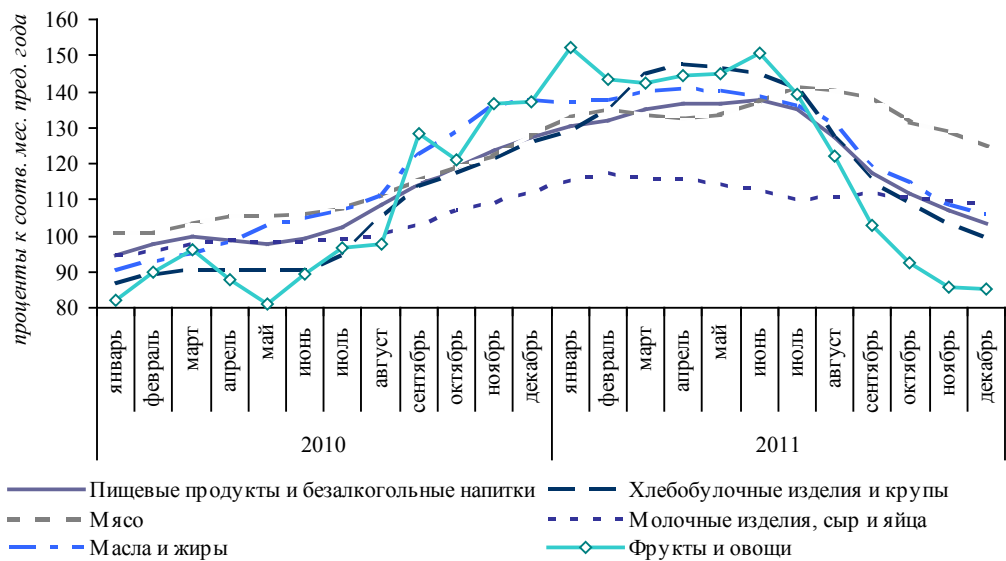
За четвертый квартал 2011 года индекс потребительских цен составил 101,2 процента (в четвертом квартале 2010 года – 105,9 процента). В том числе индекс цен на продукты питания составил 99,8 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – 103,6 процента, на непродовольственные товары – 103,5 процента, на платные услуги – 101,4 процента.

2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары

Цены на продовольственные товары в годовом выражении по итогам декабря 2011 года повысились на 3,5 процента (за соответствующий период 2010 года цены в годовом выражении повысились на 27,0 процента),

товарная группа «хлебобулочные изделия и крупы» снизилась в цене на 0,5 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта – на 3,2 процента. При этом по итогам четвертого квартала 2011 года хлебобулочные изделия и крупы подешевели на 6,7 процента, в основном, под влиянием снижения цен на мировых товарно-сырьевых рынках на фоне богатого урожая зерновых культур в странах-производителях. Цены на молочные изделия в годовом выражении повысились на 8,9 процента, а на плодоовощную продукцию цены снизились на 14,9 процента.

Рис. 2.1.2. Годовая динамика цен на продовольственные товары



По итогам четвертого квартала 2011 года цены на плодоовощную продукцию выросли на 20,4 процента, в том числе цены на фрукты выросли на 13,9 процента, овощи подорожали на 23,1 процента. В годовом выражении товарная группа «фрукты и овощи» стала дешевле на 14,9 процента: цены на фрукты снизились на 12,6 процента, овощи подешевели на 15,7 процента.

На фоне мировой конъюнктуры продолжилось снижение цен на сахар (-17,9 процента за четвертый квартал). В годовом выражении цены на данный продукт снизились на 8,6 процента, в то время как в декабре 2010 года цены на сахар выросли в годовом выражении на 22,5 процента.

На фоне хорошего урожая масличных культур в странах-производителях отмечено снижение мировых цен на данный вид продовольствия, что, в свою очередь, обусловило замедление темпов прироста внутренних цен на масла и жиры. На внутреннем рынке масличных культур снизилось предложение отечественной продукции вследствие снижения на 3,2 процента урожая масличных культур 2011 года по сравнению с аналогичным показателем 2010 года. В целом, годовой темп прироста цен по группе «масла и жиры» по итогам декабря 2011 года составил 5,7 процента против прироста на 19,2 процента по итогам сентября 2011 года и на 37,8 процента по итогам декабря 2010 года.

В четвертом квартале 2011 года отмечено повышение потребительских

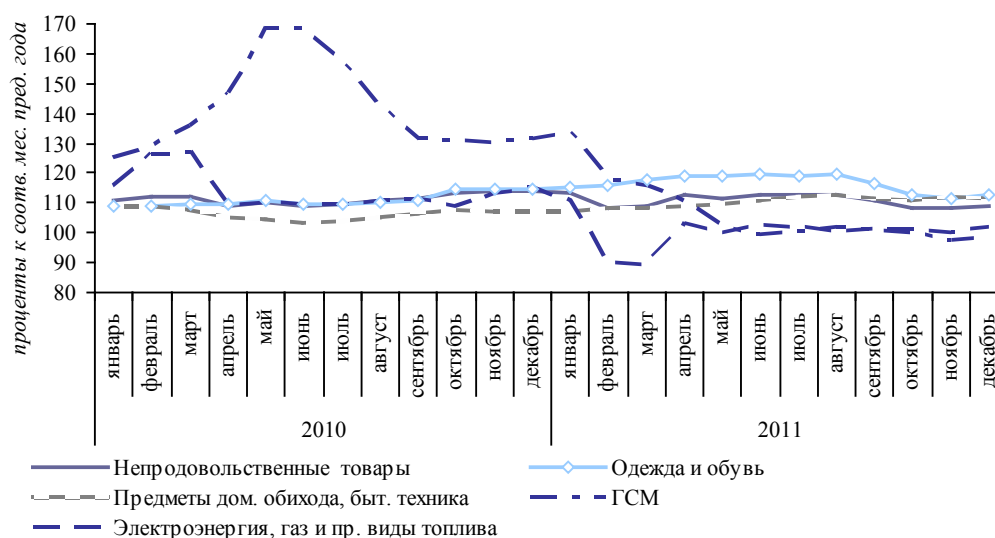
цен на молочную продукцию, которое составило 11,6 процента. В годовом измерении молочная продукция подорожала на 8,9 процента, что на 2,8 п.п. ниже аналогичного показателя сентября текущего года и на 3,2 п.п. ниже показателя декабря 2010 года. Замедление роста цен на молочную продукцию в 2011 году было во многом обусловлено снижением цен на импорт молочной продукции и снижением объема экспорта молока и молочной продукции.

Цены на мясную продукцию по итогам декабря 2011 года выросли в годовом выражении на 24,5 процента в результате роста экспортных цен (в январе-ноябре 2011 года средние экспортные цены на мясную продукцию выросли на 40,8 процента по сравнению с аналогичным показателем 2010 года). В течение 2011 года среднемесячный прирост цен на мясо составил 1,9 процента.

2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 9,2 процента, что на 5,0 п.п. ниже аналогичного показателя 2010 года. Так, цены на одежду и обувь повысились на 12,9 процента, в основном, за счет удорожания мужской и детской одежды на 10,8 процента и 11,9 процента соответственно. Зафиксировано повышение цен в группе «электроэнергия, газ и прочие виды топлива» в годовом выражении на 2,1 процента. Отмечался прирост цен по группе «предметы домашнего обихода и бытовая техника», который составил 11,6 процента. Основной причиной такой динамики стало удорожание мебели и напольных покрытий на 15,4 процента, а также бытовых текстильных изделий на 10,6 процента. Стоимость горюче-смазочных материалов в годовом выражении снизилась на 1,9 процента, в том числе цены на бензин снизились на 1,6 процента, цены на дизельное топливо выросли на 2,4 процента. За четвертый квартал 2011 года цена на ГСМ увеличилась на 1,4 процента, в том числе бензин подорожал на 1,5 процента, дизельное топливо выросло в цене на 1,3 процента.

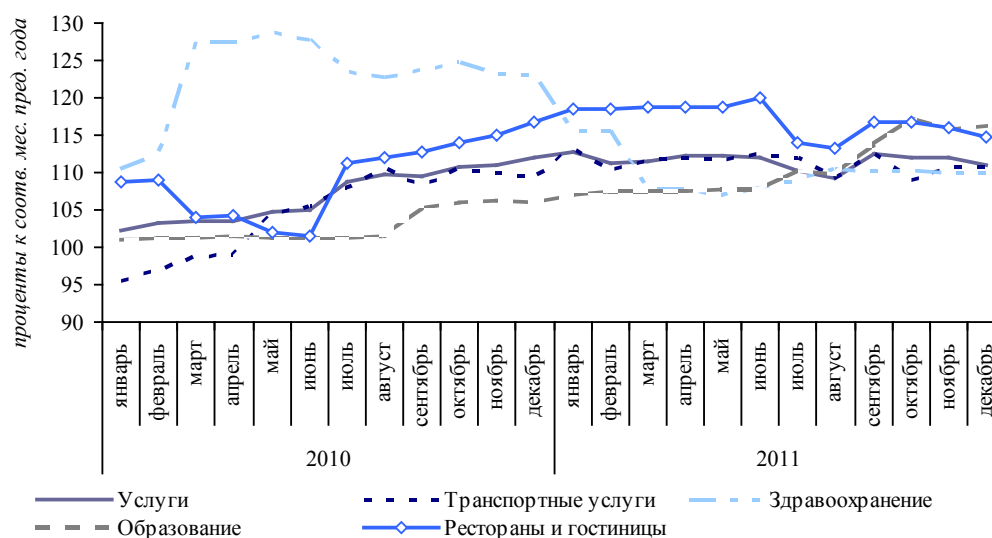
Рис. 2.1.3. Годовая динамика цен на непродовольственные товары



2.1.3. Динамика цен на услуги

Индекс цен на платные услуги за рассматриваемый период вырос в годовом измерении на 11,1 процента (за аналогичный период 2010 года – на 11,9 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц на 14,8 процента, а также транспортных услуг (+10,8 процента) и услуг организации отдыха (+11,1 процента). С началом нового учебного года наблюдалось повышение стоимости услуг образования, которое составило в годовом выражении 16,3 процента. Услуги здравоохранения подорожали на 10,0 процента.

Рис. 2.1.4. Годовая динамика цен на платные услуги

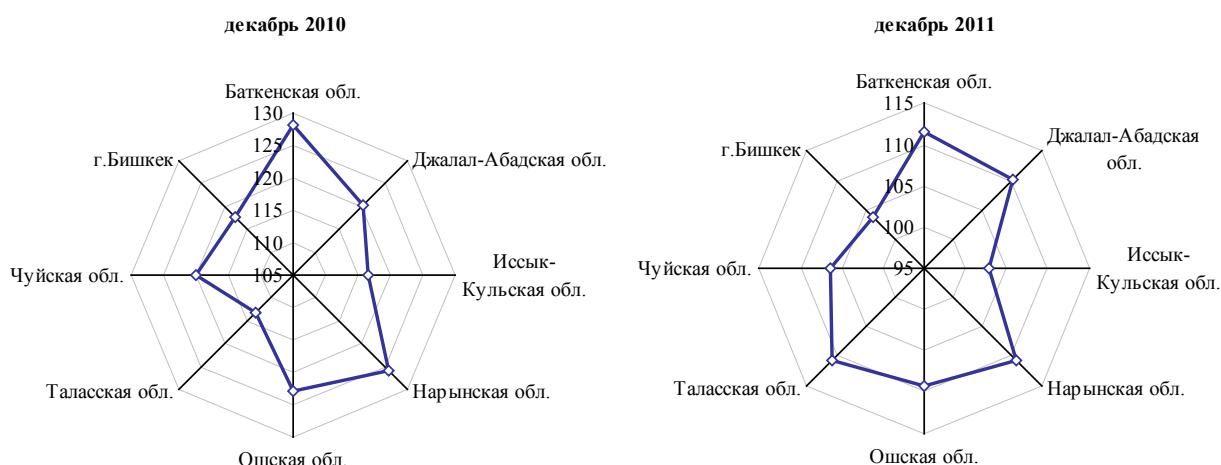


2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах

По итогам декабря 2011 года наблюдалось замедление темпов прироста общего уровня потребительских цен во всех областях республики. В Баткенской и Ошской областях цены повысились на 11,4 и 9,1 процента соответственно, в Джалал-Абадской области – на 10,0 процента, в Таласской области – на 10,8 процента. В Чуйской и Иссык-Кульской областях цены выросли на 6,4 и 2,8 процента соответственно. Основным фактором замедления роста общего уровня цен явилось снижение цен на продовольственные товары.

В столице республики отмечался прирост цен на 4,0 процента, при этом продукты питания подорожали на 3,4 процента, алкогольные напитки табачные изделия – на 9,2 процента, непродовольственные товары – на 4,7 процента и платные услуги – на 7,0 процента.

Рис. 2.1.5. Годовая динамика ИПЦ в регионах (проценты)



2.2. Базовая инфляция

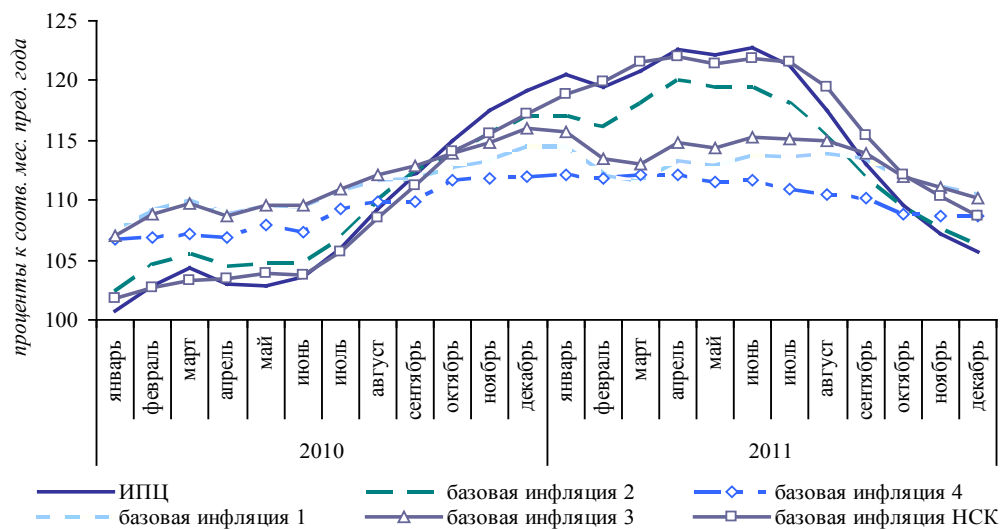
Базовая инфляция определяется как показатель динамики цен, исключая кратковременные, структурные и сезонные изменения цен, то есть из расчета показателя инфляции исключается прирост цен на товары, обусловленный сезонными или внешними факторами, такими как плохой урожай, ценовой шок на рынке ГСМ, административное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

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

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

Значение базовой инфляции по методике НСК КР по итогам декабря 2011 года составило в годовом выражении 8,7 процента, тогда как «неочищенная» инфляция – 5,7 процента. Следует отметить, что графическое отображение показателя базовой инфляции 4, рассчитанной по методике МВФ, свидетельствует о том, что определяющим динамики потребительских цен в республике являются складывающиеся тенденции на продовольственном рынке. Данный показатель имеет стабильную динамику и небольшую дисперсию значений.

Рис. 2.2.1. Годовая динамика расчетного показателя базовой инфляции



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

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

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

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

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

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

3.1. Основные решения Правления НБКР

Ниже представлен следующий перечень основных решений Правления Национального банка Кыргызской Республики (Правление НБКР) по денежно-кредитной политике, принятых в четвертом квартале 2011 года:

Для оценки текущей ситуации, а также разработки сценариев проведения денежно-кредитной политики Правлением НБКР 28 ноября 2011 года был рассмотрен и одобрен отчет о денежно-кредитной политике за январь-сентябрь 2011 года, а также денежно-кредитная программа на предстоящий период (постановление №66/1). Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за январь-сентябрь 2011 года в порядке информации была направлена в Жогорку Кенеш, Аппарат Президента, Аппарат Правительства, Министерство финансов и Министерство экономического регулирования Кыргызской Республики, а также размещена на официальном веб-сайте НБКР.

Правлением НБКР 14 декабря 2011 года был одобрен документ «Основные направления денежно-кредитной политики на 2012-2014 годы», где определены цели денежно-кредитной политики на среднесрочный период. При разработке документа учитывались тенденции 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, параметры Программы развития страны на среднесрочный период, Меморандум об экономической и финансовой политике на 2011-2014 годы. Сокращенный вариант документа в порядке информации был направлен в Жогорку Кенеш, Аппарат Президента и Аппарат Правительства Кыргызской Республики, а также размещен на официальном веб-сайте НБКР (постановление №68/1).

Правление НБКР 14 декабря 2011 года одобрило текст Заявления Национального банка Кыргызской Республики о денежно-кредитной политике на 2012 год (постановление №68/2), в котором указан количественный ориентир денежно-кредитной политики (уровень инфляции) и отражены основные направления деятельности НБКР. Документ был направлен в Аппарат Правительства и Министерство экономического регулирования Кыргызской Республики для подготовки Совместного Заявления Правительства Кыргызской Республики и Национального банка Кыргызской Республики об экономической политике на 2012 год.

В целях регламентирования порядка проведения операций с ГКВ на вторичном рынке 14 декабря 2011 года постановлением Правления НБКР №68/4 были внесены дополнения и изменения во «Временный порядок проведения операций с ГКВ на вторичном рынке через электронную торговую систему НБКР», утвержденный постановлением Правления

НБКР №3/3 от 10 марта 1998 года. Данное постановление вступает в силу с 1 января 2012 года.

3.2. Основные решения Комитета денежно-кредитного регулирования

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

В четвертом квартале 2011 года было проведено 14 заседаний КДКР. Решения КДКР были направлены на регулирование ликвидности в банковской системе через проведение еженедельных аукционов нот НБКР, а также операций по продаже ГЦБ на условиях репо в целях дополнительного изъятия избыточных резервов коммерческих банков.

В связи с замедлением инфляционных процессов в экономике, начавшегося в третьем квартале 2011 года, КДКР принял решение о снижении индикативного объема нот НБКР в обращении с уровня 1,7 млрд. сомов на конец третьего квартала до 2011 года до 1,5 млрд. сомов на конец четвертого квартала 2011 года.

В обозреваемом периоде объем продаж нот НБКР составил 6,9 млрд. сомов, объем продаж ГЦБ на условиях репо составил 674,9 млн. сомов. Объем нот НБКР в обращении на конец декабря 2011 года составил 1,4 млрд. сомов. Чистая продажа НБКР долларов США за отчетный период в сомовом эквиваленте составила 4,4 млрд. сомов.

Глава 4. Прогноз показателя инфляции

4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

Высокие риски макроэкономических дисбалансов в мировой экономике и начало повышательной динамики цен на товарно-сырьевых рынках, а также некоторая неясность относительно экономической стратегии страны (особенно в части государственного бюджета и финансирования крупных инвестиционных проектов) вносят неопределенность в кратко- и среднесрочные прогнозы макроэкономических параметров республики.

В целом экономическая картина на предстоящий 2012 год предполагает сохранение деловой активности как минимум на потенциальном уровне и, соответственно, рост доходов населения, что может повлечь увеличение потребительских расходов.

Для экономики Кыргызстана в 2012 году существует ряд рисков внешнеэкономического характера: неопределенность условий вступления Кыргызстана в Таможенный союз (неопределенность дальнейшего развития условий торговли), повышательная динамика цен на мировых товарно-сырьевых рынках, риск повторной рецессии мировой экономики. Негативное влияние указанных факторов может существенно ослабить потенциал экономического развития Кыргызстана, так как экономический рост в стране во многом зависит от развития стран-основных торговых партнеров. Более того, основной вклад в прирост ВВП в среднесрочной перспективе ожидается от отраслей, так или иначе ориентированных на экспорт (промышленность и торговля).

С учетом вышеперечисленных факторов, а также исходя из предположения о более стабильной внешнеэкономической конъюнктуре и социально-политической ситуации в стране, Национальный банк Кыргызской Республики разработал прогнозы ВВП на 2012 год. Прогноз основных макроэкономических показателей предусматривает два сценария развития экономики. Согласно первому сценарию рост ВВП в 2012 году составит 5,0 процента, а увеличение дефлятора составит 7,0 процента. Таким образом, номинальный объем ВВП в 2012 году ожидается на уровне 306,9 млрд. сомов. Основной вклад в прирост ВВП Кыргызстана в 2012 году ожидается за счет предприятий сферы услуг, промышленности и строительства.

Таблица 4.1.1. Прогноз ВВП по отраслям экономики на 2012 год (первый сценарий)

	фактические данные			расчетные данные		
	сопоставимые цены, млн. сомов	реальный прирост, проценты	вклад, проценты	сопоставимые цены, млн. сомов	реальный прирост, проценты	вклад, проценты
	2011			2012		
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	39 343,7	2,3	0,4	50 475,1	2,5	0,5
Промышленность	51 125,6	12,1	2,5	61 314,1	8,5	1,8
Горнодобывающая промышленность	1 725,3	24,6	0,2	2 450,5	10,0	0,1
Обработывающая промышленность	41 018,6	9,8	1,7	49 488,9	8,0	1,3
в том числе "Кумтор"	26 441,4	6,2	0,7	33 788,6	4,0	0,5
Производство и распределение э/э, газа и воды	8 381,7	22,4	0,7	9 374,7	11,0	0,3
Строительство	11 695,6	-3,9	-0,2	14 516,4	9,0	0,4
Торговля	37 645,5	7,0	1,1	46 488,3	6,0	1,0
Транспорт и связь	20 748,7	9,8	0,8	23 587,8	5,0	0,4
Прочие	48 464,2	2,0	0,4	57 504,6	2,0	0,4
Чистые налоги на продукты	23 869,6	5,7	0,6	32 918,4	5,0	0,6
ВВП	232 892,9	5,7	5,7	286 804,9	5,0	5,0
ВВП без Кумтор	206 451,5	5,6	-2,1	253 016,3	5,2	5,2
<i>Справочно</i>						
Услуги	106 858,4	5,2	14,8	127 580,8	4,0	1,8

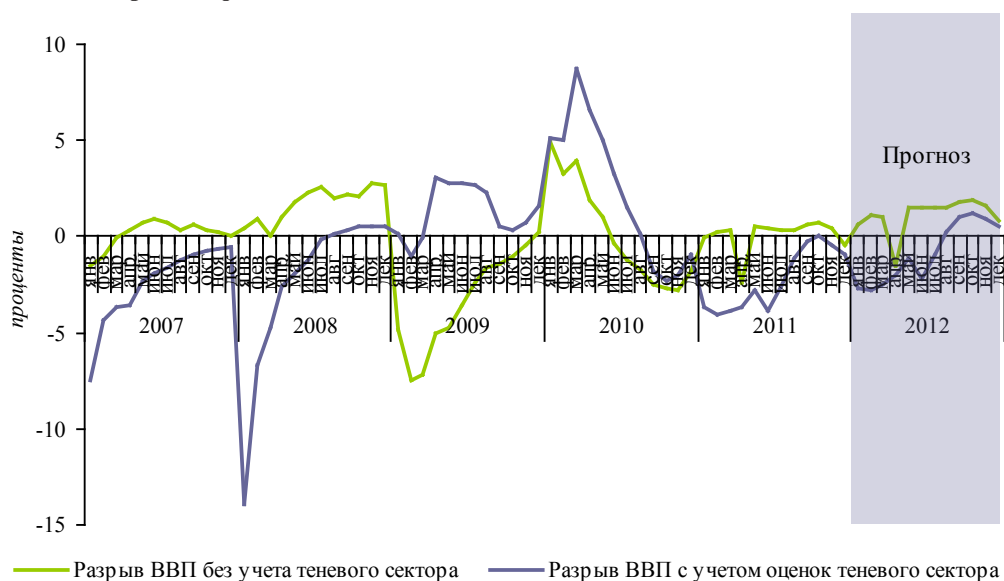
Правительством Кыргызской Республики была принята Среднесрочная программа развития Кыргызской Республики на 2012-2014 годы. Данная программа предусматривает реализацию 40 проектов на общую сумму 8,3 млрд. сомов в таких отраслях экономики, как промышленность, строительство, сельское хозяйство, транспорт и связь. В случае реализации указанных проектов, прирост ВВП в 2012 году ожидается на уровне 7,5 процента. Номинальный ВВП составит 337,6 млрд. сомов, при прогнозе дефлятора на уровне 15,0 процента.

Таблица 4.1.2. Прогноз ВВП по отраслям экономики на 2012 год (второй сценарий) (реальный прирост, проценты)

	факт	прогноз
	2011	2012
Сельское хозяйство	2,3	4,5
Промышленность	12,1	9,6
Строительство	-3,9	19,0
Услуги	5,2	6,7
Чистые налоги на продукты	5,7	7,5
ВВП	5,7	7,5
Дефлятор, проценты	17,3	15,0
Номинальный ВВП, млн. сомов	273 107,8	337 629,5

Показатель разрыва ВВП является дополнительным индикатором оценки ценового риска в экономике, возникающего под влиянием роста/снижения объема производства. Показатель разрыва ВВП был рассчитан для экономики Кыргызстана двумя способами: без учета теневого сектора (на основе официальных данных НСК КР) и с учетом оценок теневого сектора экономики (официальные данные НСК КР + дооценки по отраслям экономики).

Рис. 4.1.1. Прогноз фактического и потенциального ВВП



Разрыв ВВП с учетом теневого сектора в 2011 году был отрицательным в отличие от разрыва без учета теневого сектора, который, в целом, по итогам отчетного периода оказался положительным. Данное различие объясняется преобладанием в структуре ВВП с учетом теневого сектора предприятий сферы услуг и сельского хозяйства, занимающие значительную долю в структуре ВВП с учетом теневого сектора, но прирост которых в течение 2011 года был низким. Отрицательный разрыв ВВП с учетом теневого сектора согласуется с дефляционными процессами, имевшими место в 2011 году. Ожидается, что в условиях сохранения текущих тенденций восстановления экономической активности в стране, политической и экономической стабильности, отсутствия ценовых шоков на мировых товарно-сырьевых рынках, в среднем в 2012 году сохранится умеренный положительный разрыв ВВП.

Прогнозы Национального банка Кыргызской Республики в части реального сектора в дальнейшем могут быть немного скорректированы в зависимости от складывающихся тенденций развития экономики, а также дополнений или изменений в стратегических программах страны.

Меры бюджетно-налоговой политики являются другим важным фактором, оказывающим существенное влияние на инфляцию и денежно-кредитную политику. В последние годы, согласно оценкам, наблюдается смягчение бюджетно-налоговой политики, способствующее ускорению роста совокупного спроса и формированию более высокого инфляционного фона в экономике. Сохранение в ближайшей перспективе высокого бюджетного дефицита и соответствующей потребности в его финансировании несет определенные риски и для прогнозируемого уровня инфляции. Следует отметить, что равномерное расходование средств государственного бюджета в течение финансового года способствует снижению рисков роста инфляции.

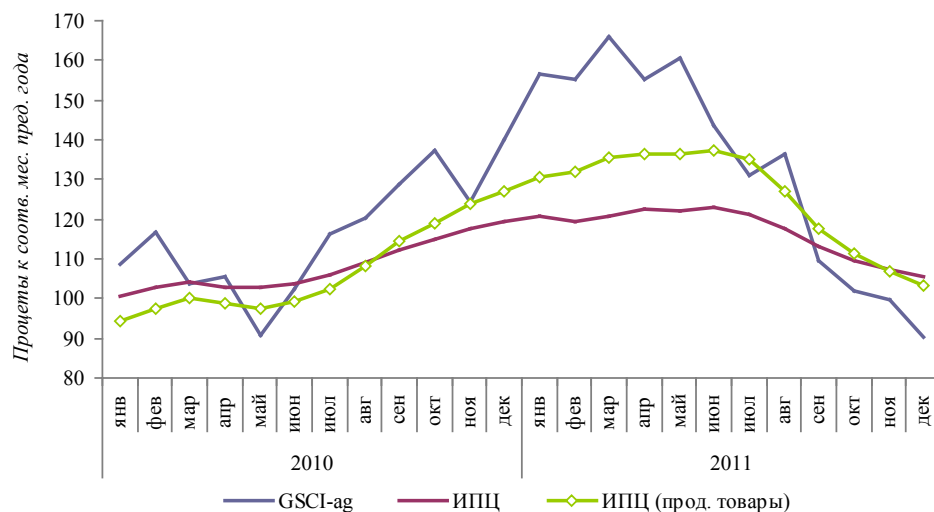
4.2. Прогноз инфляции на 2012 год и I квартал 2012 года

Динамика ИПЦ в Кыргызстане во многом формируется под влиянием динамики цен на мировых продовольственных рынках, что обусловлено высокой зависимостью потребления в Кыргызстане от импортных поставок. Указанная зависимость также определяет высокую немонетарную составляющую инфляции в республике.

Справочно:

Наглядно зависимость инфляции от цен на мировых товарных рынках демонстрирует высокая корреляция ИПЦ Кыргызстана (в годовом выражении) и индекса GSCI-ag.

Рис. 4.2.1. Годовая динамика ИПЦ и индекса GSCIag*



* 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.

В 2012 году, при умеренном росте цен на продовольственные товары, снижении накопленных инфляционных ожиданий населения и отсутствии каких-либо существенных внешних и внутренних шоков спроса и предложения, значение инфляции ожидается на уровне около 8-9 процентов.

Рис. 4.2.2. Прогноз годового значения инфляции

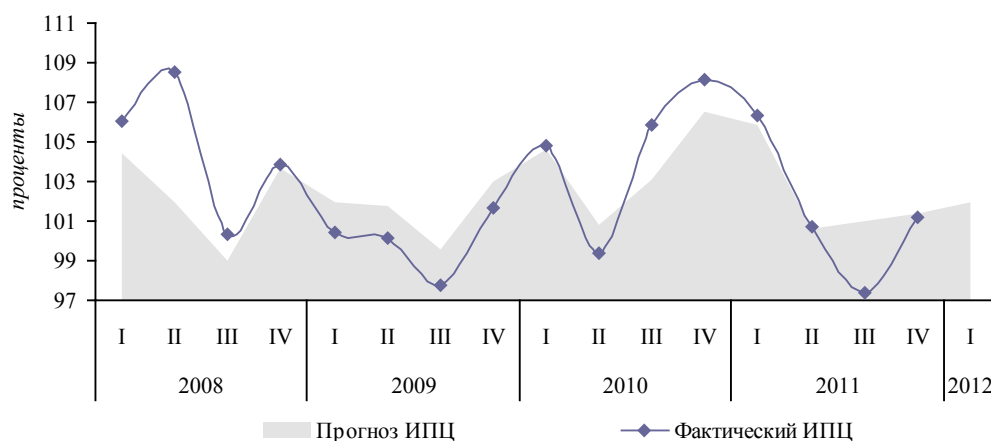


В краткосрочном периоде ожидается некоторая волатильность значений инфляции в результате действия так называемых «базовых эффектов». В частности, в течение первого квартала 2011 года значение инфляции было достаточно высоким, которое затем сменилось периодом относительно умеренных темпов и затем рекордным продолжительным периодом дефляции. Вследствие этого можно ожидать, при прочих равных условиях, снижение годовых и среднегодовых темпов инфляции в первой половине 2012 года и более ускоренный их рост во втором полугодии.

Фактический уровень инфляции в четвертом квартале 2011 года (1,2 процента) сложился немного ниже прогноза на данный период (1,4-1,7 процента), который был опубликован в издании «Обзор инфляции в Кыргызской Республике за III квартал 2011 года». Отклонение прогнозируемого значения инфляции от фактического обусловлено более значительным, чем ожидалось, снижением цен на продовольственную группу товаров на фоне богатого урожая в странах-производителях сельскохозяйственных культур.

В первом квартале 2012 года ожидается, что динамика инфляции будет формироваться под влиянием сезонных факторов, в частности со стороны плодоовощной и мясомолочной продукции. В итоге прирост цен в первом квартале 2012 года прогнозируется около 2,0-2,3 процента; ожидается, что годовое значение инфляции в этот период будет снижаться от 3,4 до 1,4 процента.

Рис. 4.2.3. Прогноз инфляции на I квартал 2012 года



Статистическое приложение

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

	2011 год					
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь
Индекс потребительских цен на товары и услуги	102,7	101,4	102,2	100,4	99,7	100,6
Товары	102,7	101,7	102,4	100,4	99,5	100,7
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	104,9	103,0	103,9	100,2	98,9	100,6
Алкогoльные напитки, табачные изделия	100,2	100,1	100,9	100,1	100,7	100,9
Непродовольственные товары	100,5	100,3	100,6	100,8	100,2	100,9
Услуги	102,1	99,6	100,9	100,4	101,1	100,2
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	104,9	103,0	103,9	100,2	98,9	100,6
Хлебобулочные изделия и крупы	101,7	104,0	107,3	100,8	99,1	99,3
мука пшеничная высшего сорта	102,2	104,7	107,8	101,4	99,3	99,1
мука пшеничная первого сорта	101,9	106,2	111,1	100,4	98,1	98,0
хлеб	100,7	103,1	105,7	100,7	98,2	100,0
Мясо	104,9	103,1	100,9	100,1	101,7	103,5
Рыба	101,1	100,9	100,9	100,4	99,7	100,8
Молочные изделия, сыр и яйца	103,8	102,0	97,0	98,5	97,2	97,3
Масла и жиры	100,7	100,2	102,6	101,3	100,9	99,4
Фрукты и овощи	115,8	102,1	105,2	98,4	93,7	101,6
фрукты	101,5	101,5	101,8	102,8	105,6	105,2
овощи	122,5	102,3	106,5	96,8	89,0	100,3
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	105,7	104,6	101,3	100,8	99,9	100,3
сахар	108,4	106,1	100,2	100,4	99,7	100,2
Другие продукты питания	100,8	102,5	99,0	100,3	100,1	100,4
Безалкогольные напитки	101,8	100,9	102,7	101,1	99,2	102,7
Алкогoльные и табачные изделия	100,2	100,1	100,9	100,1	100,7	100,9
алкогoльные напитки	100,1	100,0	100,2	100,0	100,7	100,7
табачные изделия	100,6	100,2	102,8	100,4	100,5	101,2
Одежда и обувь	101,0	101,5	101,8	102,1	101,1	100,6
одежда	101,2	100,9	100,2	100,9	100,7	100,6
материалы для изготовления одежды	100,7	100,0	100,3	100,2	100,1	100,1
мужская одежда	101,4	101,1	99,3	101,0	100,8	101,7
женская одежда	101,0	100,3	100,5	100,8	100,0	101,5
одежда для детей и новорожденных	101,2	101,5	100,7	101,2	101,6	98,0
чистка, починка и прокат одежды	106,4	103,8	101,2	98,2	100,2	99,9
обувь, включая ремонт	100,6	103,0	105,6	104,9	102,0	100,5
мужская обувь	100,0	106,6	104,3	106,0	102,3	101,8
женская обувь	100,6	102,2	107,0	105,2	102,2	99,7
обувь для детей	101,3	99,1	103,7	102,3	101,3	101,3
ремонт обуви	103,0	102,4	106,9	101,1	100,2	102,2
Жилищные усл., вода, эл. энергия, газ и др. виды топл.	99,9	99,4	99,1	98,8	98,1	100,5
арендная плата за жилье	100,0	100,6	100,0	100,0	100,0	100,0
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	99,3	99,8	102,4	100,8	100,5	101,0
кирпич	100,0	100,0	103,1	100,3	100,8	100,3
пиломатериалы	98,0	100,1	102,6	100,9	100,2	105,1
цемент	99,1	98,7	101,8	100,4	99,8	100,3
стекло оконное листовое	99,8	99,3	100,0	100,0	99,7	103,5
песок строительный	100,0	100,0	109,7	102,1	101,7	100,0
шифер	99,7	100,0	100,0	101,0	101,0	99,3
услуги по тек-му содер-ю и рем-ту жилых помещ-й	100,0	100,0	100,0	101,0	100,6	88,1
водоснабжение	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	104,9
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	100,0	99,3	98,7	98,6	97,7	101,0
газ	100,2	98,9	99,4	98,8	99,2	102,2
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	100,2	101,0	100,5	100,8	100,3	101,4
мебель и напольные покрытия	100,1	101,7	100,5	100,2	100,6	102,5
бытовые текстильные изделия	100,1	100,0	100,8	101,0	100,2	101,1
бытовые приборы	100,5	101,2	100,1	99,5	100,3	101,5
стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь	100,4	100,1	100,3	100,1	100,1	100,9
Здравоохранение	99,6	101,4	100,8	100,4	100,6	100,6
Транспорт	102,0	96,9	100,2	100,4	102,3	101,0
покупка автотранспорта	100,4	100,1	100,1	99,6	99,4	98,2
горюче-смазочные материалы	98,6	88,1	99,2	101,1	104,0	101,6
бензин	98,6	88,0	99,1	100,9	103,4	102,0
дизельное топливо	97,6	90,1	101,5	103,9	111,4	98,3
техн-кое обслуж-е и ремонт личных трансп-х ср-ств	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,4
транспортные услуги	104,0	97,6	100,5	100,7	103,4	101,5
Связь	100,0	100,0	103,1	100,0	100,0	100,0
Отдых, развлечения и культура	100,0	100,8	101,6	100,4	100,8	100,1
услуги по организации культурных мероприятий	100,1	102,1	101,2	103,0	106,8	100,1
газеты, книги и канцелярские товары	100,0	101,3	103,1	100,0	100,0	100,0
Образование	100,5	101,0	100,1	100,0	100,2	100,0
Рестораны и гостиницы	102,0	100,3	100,2	100,2	100,1	101,1
общественное питание	102,0	100,2	100,2	100,2	100,1	101,0
гостиничное обслуживание	100,9	101,7	100,3	99,7	99,8	106,1
Разные товары и услуги	102,2	100,4	100,4	100,8	100,3	100,2
личное обслуживание	102,5	100,3	100,4	101,0	100,4	100,4
предметы личного обихода, не отнесенные к др. катег.	100,8	101,1	100,0	100,0	100,0	100,1
прочие услуги, не отнесенные к другим категориям	101,0	101,3	101,9	100,0	100,0	95,1

Источник: НСК КР

2011 год					
июль	авг.	сен.	окт.	нояб.	дек.
99,7	98,8	98,9	99,5	100,7	101,0 Индекс потребительских цен на товары и услуги
99,3	98,6	98,2	99,3	100,7	101,2 Товары
98,3	97,3	97,0	98,6	100,3	100,9 Пищевые продукты и безалкогольные напитки
101,7	100,7	100,7	101,1	101,4	101,1 Алкогольные напитки, табачные изделия
100,9	100,9	100,2	100,2	101,5	101,8 Непродовольственные товары
102,0	100,1	102,8	100,7	100,5	100,2 Услуги
98,3	97,3	97,0	98,6	100,3	100,9 Пищевые продукты и безалкогольные напитки
99,7	99,0	95,8	97,0	97,9	98,2 Хлебобулочные изделия и крупы
99,7	98,6	93,4	97,2	96,4	95,9 мука пшеничная высшего сорта
98,8	97,8	92,8	98,2	97,4	97,3 мука пшеничная первого сорта
99,9	99,9	99,3	99,6	99,1	97,6 хлеб
104,1	101,7	101,9	98,8	100,3	101,3 Мясо
100,6	100,1	100,4	103,4	102,4	102,5 Рыба
96,9	100,8	104,5	104,2	102,4	104,5 Молочные изделия, сыр и яйца
100,2	100,1	100,0	100,2	99,8	100,3 Масла и жиры
85,6	79,8	88,8	102,4	109,1	107,8 Фрукты и овощи
85,4	83,0	90,4	102,9	108,3	102,2 фрукты
85,7	78,6	88,2	102,2	109,4	110,2 овощи
102,1	104,2	92,4	93,5	98,3	100,3 Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты
103,2	106,4	87,6	87,8	94,4	99,2 сахар
100,5	101,5	101,6	100,1	100,2	100,2 Другие продукты питания
100,9	100,5	100,5	100,1	99,6	100,9 Безалкогольные напитки
101,7	100,7	100,7	101,1	101,4	101,1 Алкогольные и табачные изделия
102,2	100,6	100,9	101,0	100,8	101,3 алкогольные напитки
100,6	100,7	100,3	101,3	102,7	100,6 табачные изделия
100,6	100,9	100,1	100,6	100,5	101,5 Одежда и обувь
100,7	101,0	100,6	100,8	101,0	101,9 одежда
103,9	100,5	102,9	100,3	100,3	101,0 материалы для изготовления одежды
100,5	100,9	101,7	100,5	100,4	100,9 мужская одежда
99,7	100,4	100,8	100,8	101,3	102,8 женская одежда
101,6	102,0	98,5	101,2	101,4	102,3 одежда для детей и новорожденных
100,2	100,4	100,4	104,9	100,6	100,3 чистка, починка и прокат одежды
100,3	100,8	99,0	100,1	99,2	100,3 обувь, включая ремонт
100,0	100,9	100,4	100,6	100,4	100,2 мужская обувь
100,0	100,4	98,5	100,2	98,6	100,3 женская обувь
101,5	102,1	99,0	99,0	99,7	100,1 обувь для детей
100,0	100,0	97,3	100,0	100,2	100,0 ремонт обуви
100,2	100,1	100,6	99,1	102,8	103,3 Жилищные усл., вода, эл.энергия, газ и др. виды топл.
100,0	100,0	114,2	100,0	100,0	100,0 арендная плата за жилье
103,1	99,8	99,7	100,2	100,6	99,5 материалы для содержания и ремонта жилых помещ.
105,3	100,0	97,4	100,1	98,3	97,5 кирпич
100,3	100,9	99,5	100,0	99,9	100,0 пиломатериалы
101,4	97,0	97,8	99,0	100,0	99,4 цемент
99,3	100,3	106,3	101,5	97,2	100,3 стекло оконное листовое
99,8	101,1	101,9	100,0	100,0	100,0 песок строительный
100,2	100,1	101,6	100,0	101,5	100,0 шифер
99,7	102,8	99,6	102,4	100,3	102,0 услуги по тек-му содер-ю и рем-ту жилых помещ-й
100,0	100,6	100,8	100,0	100,0	100,0 водоснабжение
99,9	100,0	100,6	98,7	103,5	104,2 электроэнергия, газ и прочие виды топлива
100,1	99,4	100,4	90,9	101,1	101,8 газ
102,1	101,6	100,3	101,3	101,5	100,2 Предметы домашнего обихода, бытовая техника
101,0	102,4	102,6	100,7	102,1	100,2 мебель и напольные покрытия
102,2	101,4	101,4	101,6	100,2	100,1 бытовые текстильные изделия
101,3	101,1	100,7	102,0	101,9	100,5 бытовые приборы
103,9	101,0	95,2	102,6	100,6	100,4 стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь
100,8	102,1	101,0	101,1	100,2	100,9 Здравоохранение
101,6	100,2	100,7	98,9	101,6	100,3 Транспорт
99,9	99,3	100,5	100,4	100,8	101,2 покупка автотранспорта
103,2	102,0	99,8	99,4	100,6	101,4 горюче-смазочные материалы
104,0	102,0	99,9	99,5	100,5	101,4 бензин
97,8	101,9	99,8	98,9	101,3	101,0 дизельное топливо
100,7	94,8	100,7	101,6	101,2	101,0 техн-кое обслуж-е и ремонт личных трансп-х ср-ств
101,7	100,3	100,9	98,3	101,7	99,9 транспортные услуги
100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0 Связь
101,3	102,3	100,2	100,9	101,7	100,5 Отдых, развлечения и культура
100,0	100,0	100,1	100,0	102,6	100,0 услуги по организации культурных мероприятий
102,7	105,5	99,2	100,2	103,4	100,3 газеты, книги и канцелярские товары
102,5	100,0	108,2	102,9	99,9	100,2 Образование
104,3	100,1	103,9	101,2	100,4	100,4 Рестораны и гостиницы
104,4	100,1	104,0	101,3	100,4	100,3 общественное питание
100,1	100,3	100,5	99,9	101,0	100,4 гостиничное обслуживание
100,8	100,8	99,6	100,4	100,6	100,7 Разные товары и услуги
100,9	100,5	99,3	100,4	100,6	100,8 личное обслуживание
100,3	103,4	101,3	100,7	100,5	100,1 предметы личного обихода, не отнесенные к др. катег.
100,0	100,0	100,0	100,0	100,9	100,0 прочие услуги, не отнесенные к другим категориям

Таблица 2. Индекс потребительских цен

(месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, проценты)

	2011 год					
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь
Индекс потребительских цен на товары и услуги	120,6	119,4	120,9	122,6	122,2	122,8
Товары	121,8	120,5	122,2	124,1	123,6	124,4
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	130,5	132,1	135,3	136,5	136,6	137,5
Алкогольные напитки, табачные изделия	113,0	112,9	113,5	110,7	110,9	111,3
Непродовольственные товары	113,5	108,6	108,8	112,8	111,6	112,5
Услуги	112,8	111,2	111,6	112,2	112,2	112,1
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	130,5	132,1	135,3	136,5	136,6	137,5
Хлебобулочные изделия и крупы	129,0	134,5	145,2	147,3	146,5	144,9
мука пшеничная высшего сорта	136,2	143,3	154,8	157,8	157,5	155,8
мука пшеничная первого сорта	151,0	160,9	179,8	182,4	180,6	175,7
хлеб	125,8	127,8	135,2	136,1	134,2	133,5
Мясо	132,8	135,1	133,3	132,2	133,7	137,2
Рыба	115,4	112,9	113,6	112,5	112,0	112,7
Молочные изделия, сыр и яйца	115,2	117,6	115,8	115,8	114,5	112,9
Масла и жиры	137,4	137,4	140,4	140,9	140,1	138,4
Фрукты и овощи	152,0	143,2	142,4	144,4	144,9	150,4
фрукты	138,0	137,8	138,4	141,2	148,5	142,7
овощи	160,3	147,4	145,1	146,3	143,8	155,3
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	114,3	117,6	117,5	120,2	122,0	123,8
сахар	117,0	121,2	119,3	123,3	125,5	128,2
Другие продукты питания	109,2	111,7	110,6	111,1	111,9	110,1
Безалкогольные напитки	114,2	114,7	116,5	117,0	115,1	117,6
Алкогольные и табачные изделия	113,0	112,9	113,5	110,7	110,9	111,3
алкогольные напитки	106,8	106,6	106,1	105,8	105,9	105,9
табачные изделия	129,8	130,1	133,8	125,0	125,6	127,0
Одежда и обувь	115,0	115,9	117,6	119,1	118,8	119,5
одежда	121,0	120,9	120,6	120,6	119,4	120,3
материалы для изготовления одежды	112,2	104,4	104,6	104,8	104,9	104,8
мужская одежда	125,2	125,7	124,7	125,4	124,3	126,2
женская одежда	120,9	120,2	120,1	118,9	115,3	117,9
одежда для детей и новорожденных	117,7	119,2	119,9	121,1	122,9	120,1
чистка, починка и прокат одежды	127,7	131,2	126,0	123,8	122,5	120,8
обувь, включая ремонт	102,1	104,9	110,9	115,6	117,4	117,7
мужская обувь	97,4	103,6	110,0	116,8	117,4	119,3
женская обувь	104,8	106,9	111,4	115,4	117,9	117,3
обувь для детей	105,1	104,0	111,5	114,6	114,1	115,2
ремонт обуви	119,1	121,8	130,1	131,5	131,1	133,9
Жилищные усл., вода, эл.энергия, газ и др. виды топл.	111,4	93,5	92,2	104,1	101,5	102,9
арендная плата за жилье	100,4	101,0	100,6	100,6	100,6	100,6
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	112,9	113,3	115,8	115,6	113,7	114,7
кирпич	119,4	121,6	119,4	116,0	116,9	103,4
пиломатериалы	133,7	133,9	137,4	136,9	133,2	138,4
цемент	106,6	108,2	111,8	109,3	100,3	108,6
стекло оконное листовое	121,8	121,0	119,7	118,8	117,7	121,7
песок строительный	-	-	-	-	-	-
шифер	-	-	-	-	-	-
услуги по тек-му содер-ю и рем-ту жилых помещ-й	103,5	103,5	103,5	104,5	105,1	92,6
водоснабжение	137,4	137,4	100,7	100,0	100,0	104,9
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	110,8	90,1	89,3	103,3	100,4	102,4
газ	109,8	108,4	107,0	104,7	103,7	105,5
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	107,4	108,0	108,2	108,7	109,4	110,7
мебель и напольные покрытия	106,3	107,8	108,2	107,8	108,4	110,8
бытовые текстильные изделия	106,8	106,8	107,6	108,7	108,8	110,0
бытовые приборы	105,4	106,5	106,3	105,7	105,6	107,0
стеклянные изд., столовые прибр. и домашняя утварь	112,4	111,9	112,2	111,8	111,7	112,6
Здравоохранение	115,6	115,6	107,7	107,7	107,0	108,0
Транспорт	113,7	110,0	110,5	110,3	108,5	108,1
покупка автотранспорта	108,5	108,1	107,7	106,5	105,3	102,9
горюче-смазочные материалы	133,4	118,2	116,1	111,1	102,9	99,4
бензин	131,0	115,9	114,5	109,9	100,8	98,4
дизельное топливо	148,6	134,4	129,6	123,8	112,1	106,4
техн-кое обслуж-е и ремонт личных трансп-х ср-ств	100,1	100,1	100,1	100,1	100,1	100,5
транспортные услуги	113,3	110,3	111,4	112,1	111,7	112,4
Связь	99,8	94,4	97,3	103,1	103,1	103,1
Отдых, развлечения и культура	118,6	118,7	120,3	120,2	119,1	117,1
услуги по организации культурных мероприятий	104,9	103,0	103,9	106,8	114,0	114,1
газеты, книги и канцелярские товары	122,0	123,6	127,3	127,3	127,3	127,4
Образование	107,0	107,5	107,6	107,5	107,7	107,7
Рестораны и гостиницы	118,6	118,5	118,7	118,7	118,7	120,1
общественное питание	118,8	118,7	118,9	119,1	119,2	120,4
гостиничное обслуживание	112,2	112,4	112,4	108,5	107,5	113,8
Разные товары и услуги	117,8	116,1	114,4	115,0	114,9	114,5
личное обслуживание	117,9	115,7	113,6	114,5	114,6	114,7
предметы личного обихода, не отнесенные к др. катег.	122,8	123,7	123,7	122,8	121,8	118,3
прочие услуги, не отнесенные к другим категориям	101,6	102,9	105,4	105,4	105,4	100,2

Источник: НСК КР

2011 год						
июль	авг.	сен.	окт.	нояб.	дек.	
121,2	117,5	113,0	109,5	107,2	105,7	Индекс потребительских цен на товары и услуги
122,8	118,6	112,8	108,9	106,2	104,7	Товары
134,9	127,2	117,5	111,5	106,8	103,5	Пищевые продукты и безалкогольные напитки
111,8	111,4	110,9	110,9	110,5	109,8	Алкогольные напитки, табачные изделия
112,4	112,5	110,6	108,5	108,2	109,2	Непродовольственные товары
110,3	109,2	112,4	112,1	112,0	111,1	Услуги
134,9	127,2	117,5	111,5	106,8	103,5	Пищевые продукты и безалкогольные напитки
140,8	127,3	114,6	109,1	103,5	99,5	Хлебобулочные изделия и крупы
151,7	132,6	113,1	108,1	101,4	95,0	мука пшеничная высшего сорта
166,8	138,7	116,8	111,3	103,1	96,8	мука пшеничная первого сорта
131,7	125,2	116,3	113,1	107,2	103,5	хлеб
141,3	140,4	138,1	131,4	129,0	124,5	Мясо
110,6	109,0	109,3	111,3	112,7	113,9	Рыба
110,3	110,6	111,7	110,5	109,5	108,9	Молочные изделия, сыр и яйца
136,3	130,7	119,2	114,6	108,5	105,7	Масла и жиры
139,0	121,9	103,0	92,7	85,5	85,1	Фрукты и овощи
124,1	116,0	100,0	88,6	88,3	87,4	фрукты
148,2	126,1	105,9	96,3	85,1	84,3	овощи
127,4	131,5	118,8	110,5	107,8	102,7	Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты
134,9	142,7	121,3	105,8	99,2	91,4	сахар
109,2	109,8	109,9	109,0	108,1	107,4	Другие продукты питания
117,9	117,6	117,2	115,5	113,9	111,4	Безалкогольные напитки
111,8	111,4	110,9	110,9	110,5	109,8	Алкогольные и табачные изделия
107,5	107,7	107,8	108,1	108,1	108,8	алкогольные напитки
124,2	121,7	119,6	118,8	116,6	112,3	табачные изделия
119,1	119,6	116,8	112,8	111,8	112,9	Одежда и обувь
120,5	121,1	117,2	112,3	111,6	111,1	одежда
107,0	107,0	109,8	109,7	109,7	110,6	материалы для изготовления одежды
126,5	127,3	121,0	114,4	111,9	110,8	мужская одежда
117,0	117,1	114,8	109,2	109,3	110,4	женская одежда
121,3	122,6	117,1	113,8	114,0	111,9	одежда для детей и новорожденных
121,0	119,2	117,3	121,8	122,4	117,5	чистка, починка и прокат одежды
116,1	116,3	115,5	113,7	111,7	117,1	обувь, включая ремонт
116,0	115,9	120,1	120,8	120,4	125,6	мужская обувь
116,5	116,6	112,9	111,0	108,6	115,5	женская обувь
113,4	114,7	115,5	111,1	108,3	110,8	обувь для детей
133,9	133,9	130,1	119,6	118,7	113,7	ремонт обуви
102,9	101,8	102,1	101,6	100,2	102,0	Жилищные усл., вода, эл.энергия, газ и др. виды топл.
100,6	100,6	114,8	114,8	114,8	114,8	арендная плата за жилье
118,1	115,6	113,8	104,4	102,5	107,0	материалы для содержания и ремонта жилых помещ.
108,9	109,5	107,2	106,4	103,8	102,8	кирпич
138,3	139,4	137,7	101,9	101,5	107,7	пиломатериалы
110,5	95,3	89,6	96,9	84,1	94,7	цемент
120,8	121,4	128,0	115,1	95,7	107,1	стекло оконное листовое
-	-	-	-	-	-	песок строительный
-	-	-	-	-	-	шифер
92,3	94,8	94,5	93,6	93,8	95,7	услуги по тек-му содер-ю и рем-ту жилых помещ-й
104,9	105,5	106,4	106,4	106,4	106,4	водоснабжение
102,0	100,8	101,2	101,3	100,2	102,1	электроэнергия, газ и прочие виды топлива
105,0	99,6	99,3	91,7	92,4	92,3	газ
112,0	112,8	111,3	110,8	112,0	111,6	Предметы домашнего обихода, бытовая техника
111,6	113,5	116,3	114,0	115,7	115,4	мебель и напольные покрытия
108,2	109,8	110,2	111,0	111,1	110,6	бытовые текстильные изделия
108,3	108,5	107,4	109,3	111,2	111,1	бытовые приборы
116,9	113,2	103,3	105,0	105,4	105,5	стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь
109,0	110,5	110,2	110,4	109,9	110,0	Здравоохранение
108,0	105,9	107,1	105,0	106,0	106,1	Транспорт
101,8	99,5	97,8	98,5	99,0	100,0	покупка автотранспорта
101,0	102,2	101,3	100,0	97,8	98,1	горюче-смазочные материалы
101,6	102,6	101,9	100,6	98,2	98,4	бензин
103,0	104,8	104,4	103,0	102,3	102,4	дизельное топливо
101,2	96,0	96,7	98,2	99,4	100,4	техн-кое обслуж-е и ремонт личных трансп-х ср-ств
111,9	109,2	112,5	109,0	110,8	110,8	транспортные услуги
103,1	103,1	103,1	103,1	103,1	103,1	Связь
117,1	117,6	113,2	110,8	112,4	111,1	Отдых, развлечения и культура
114,0	114,0	114,1	114,1	117,0	116,9	услуги по организации культурных мероприятий
130,9	132,5	120,6	116,3	120,2	116,6	газеты, книги и канцелярские товары
110,3	109,9	113,8	117,1	115,8	116,3	Образование
114,0	113,3	116,8	116,8	116,1	114,8	Рестораны и гостиницы
114,0	113,3	116,8	117,0	116,2	114,9	общественное питание
113,9	114,6	114,6	109,9	110,8	111,0	гостиничное обслуживание
113,1	113,6	110,6	109,5	109,4	107,6	Разные товары и услуги
115,1	115,1	111,3	110,2	110,0	107,8	личное обслуживание
105,8	109,1	110,3	109,0	109,2	108,5	предметы личного обихода, не отнесенные к др. катег.
99,9	100,0	100,0	99,1	99,9	99,9	прочие услуги, не отнесенные к другим категориям

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

Наименование товара	11 мес. 2011			11 мес. 2010			Индексы		
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США	цена	физ. объем	стоимость			
	n11*p11	n11*p10	n10*p10	A/B	B/C	A/C			
	A	B	C	A/B	B/C	A/C			
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	745,8	656,2	668,8	1,14	0,98	1,12			
Чугун и сталь	134,5	117,4	84,1	1,15	1,40	1,60			
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	134,2	101,0	85,4	1,33	1,18	1,57			
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	90,5	64,8	44,1	1,40	1,47	2,05			
Сахар, изделия из сахара и мед	88,5	74,5	57,6	1,19	1,29	1,54			
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец.назн.	86,9	144,6	77,2	0,60	1,87	1,13			
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	70,8	62,7	51,7	1,13	1,21	1,37			
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	69,9	41,2	56,8	1,70	0,73	1,23			
Мясо и мясопродукты	65,5	59,0	66,9	1,11	0,88	0,98			
Природный газ в газообразном состоянии	61,7	57,9	48,4	1,07	1,19	1,27			
Зерновые (включая полбу) и суржик, немолотые	61,5	43,6	56,7	1,41	0,77	1,08			
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	58,4	50,7	41,4	1,15	1,22	1,41			
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	58,0	62,6	43,6	0,93	1,44	1,33			
Растительные масла и жиры, сырье, рафинир.	52,0	38,2	42,9	1,36	0,89	1,21			
Резиновые покрышки	50,2	55,0	37,6	0,91	1,46	1,33			
Неорганические химические вещества	45,9	78,3	35,5	0,59	2,20	1,29			
Мука грубого и тонкого помола, пшеничная и суржиковая	41,3	36,0	6,4	1,15	5,61	6,42			
Древесина хвойных пород, распиленная или расщепленная вдоль	40,4	35,3	24,8	1,14	1,42	1,63			
Удобрения	39,6	23,7	24,1	1,67	0,99	1,64			
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. кат.	38,3	25,8	21,3	1,49	1,21	1,80			
Пластмассы в первичной форме	37,5	30,1	24,8	1,25	1,22	1,51			
Изделия из благородных металлов, не вкл. в др. кат.	37,3	35,6	21,2	1,05	1,68	1,76			
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	32,4	34,0	25,7	0,95	1,32	1,26			
Овощи и фрукты	31,8	23,2	27,8	1,37	0,84	1,15			
Алкогольные напитки	30,0	24,6	23,4	1,22	1,05	1,28			
Продукты из зерновых и продукты из муки или крахмала	29,6	21,6	20,4	1,37	1,06	1,45			
Пластмассы в непервичной форме	28,0	21,7	17,8	1,29	1,22	1,57			
Уплотненная древесина и восстановленная древесина	27,1	22,4	17,3	1,21	1,29	1,57			
Уголь, кокс и брикеты	26,7	29,3	34,4	0,91	0,85	0,78			
Минеральные воды и безалкогольные напитки, подслащ.сахаром	23,5	23,4	19,9	1,00	1,18	1,18			
Красящие и дубильные вещества и красители	22,4	22,7	17,3	0,98	1,32	1,30			
Инструмент ручной и машинный	22,3	15,9	13,4	1,40	1,19	1,66			
Вертолеты	20,5	5,0	0,6	4,14	8,00	33,12			
Автомобили легк. и трансп. средства, предназн. для перевозки людей	19,9	24,0	15,5	0,83	1,55	1,28			
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики	19,4	27,2	18,1	0,71	1,50	1,07			
Машины для автоматической обработки данных и их узлы	18,4	13,5	8,3	1,37	1,61	2,21			
Машины для сортировки,просеивания, отделения грунта, камня, руд	16,6	31,6	34,5	0,53	0,92	0,48			
Конструкции и элементы конструкций, не вкл. в др. кат., из чугуна	16,3	14,0	9,9	1,17	1,42	1,66			
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	15,9	16,2	10,0	0,98	1,63	1,60			
Кофты, пуловеры, кардиганы, жилеты и аналог.изд., трик. или вяз.	15,5	15,4	10,9	1,01	1,40	1,42			
Бытовые холодильники и морозильники	15,3	12,7	7,7	1,21	1,66	2,00			
Медицинская и фармацевтическая продукция	14,9	12,5	10,1	1,19	1,24	1,47			
Глазурованные керамические плитки	13,1	11,4	9,7	1,15	1,18	1,35			
Самолеты и прочие летательные аппараты, весом более 15 000 кг	13,0	5,6	2,8	2,33	2,00	4,65			
Стеклообразные емкости; пробки из стекла; стеклянные детали для термосов	12,4	9,1	7,6	1,36	1,19	1,63			
Древесно-волоконная плита	12,3	8,9	7,2	1,39	1,24	1,72			
Электрораспределительное оборудование, не вкл. в др. кат.	12,2	13,4	10,2	0,91	1,31	1,19			
Маргарин и комбиджир	12,2	9,9	10,4	1,23	0,95	1,17			
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязанные	12,1	11,9	6,1	1,01	1,96	1,98			
Электротепловые приборы, не вкл. в др. кат.	11,6	10,0	5,9	1,16	1,69	1,96			
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	11,2	5,6	4,5	2,00	1,24	2,48			
Гвозди, винты, гайки, болты, заклепки и т.п. из железа, стали или меди	11,0	9,2	9,9	1,19	0,93	1,10			
Покрывала для полов	10,7	8,7	6,2	1,23	1,40	1,73			
Огнеупорный кирпич и другие огнеупорные строительные материалы	10,1	3,8	0,8	2,65	4,83	12,81			
Готовые присадки к минеральным маслам	10,0	7,8	5,1	1,29	1,52	1,96			
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	10,0	10,4	9,5	0,96	1,09	1,05			
Прочее минеральное сырье	9,8	8,2	7,1	1,19	1,17	1,39			
Рыба (неморские млекоп.), ракообр. моллюски и водные беспозв.	9,7	8,5	7,6	1,14	1,12	1,28			
Швейные изделия трикотажные или вязанные для женщин и девочек	9,5	8,9	6,7	1,07	1,33	1,43			
Различные химические продукты, не вкл. в др. кат.	9,3	7,8	9,2	1,19	0,84	1,01			
Батареи и электроаккумуляторы; их детали	8,9	24,1	4,8	0,37	5,03	1,86			
Инсектициды, родентициды, фунгициды, гербициды	8,7	8,0	6,5	1,08	1,23	1,33			
Телевизионные приемники	8,6	8,0	5,0	1,07	1,61	1,72			
Машины для строит. и горнодоб. пром., не вкл.в друг. кат.	8,6	19,0	11,8	0,45	1,62	0,73			
Рис	7,5	7,4	11,7	1,00	0,63	0,64			
Бульдозеры, грейдеры и выравниватели, самоходные	5,4	9,0	11,5	0,59	0,78	0,47			
Табак неготовый; табачные отходы	4,7	4,7	11,1	1,00	0,43	0,42			
Трансформаторы, электрические	2,9	18,8	12,7	0,15	1,48	0,23			
Подъемники и конвейеры непрерывного действия	1,6	19,7	13,1	0,08	1,50	0,12			
Итого по номенклатуре (млн.долл.США)	2 812,3	2 582,9	2 178,7	1,09	1,19	1,29			
Итого по номенклатуре (% от общего импорта)	74%	76%	76%						
Всего импорт	3 786,0		2 861,8						

По данным НСК в ценах СИФ; в таблице приведены первые 69 крупных статей импорта

n - физический объем импорта товара

p - расчетная импортная цена товара

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

Наименование товара	11 мес. 2011			11 мес. 2010			Индексы		
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США	цена	физ. объем	стои- мость			
	n11*p11	n11*p10	n10*p10				A/B	B/C	A/C
	A	B	C						
Золото, немонетарное (кроме золотых руд и концентратов)	927,1	703,6	493,5	1,32	1,43	1,88			
Овощи и фрукты	124,8	96,3	86,7	1,30	1,11	1,44			
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	87,5	60,6	62,6	1,44	0,97	1,40			
Электрический ток	74,4	77,7	46,9	0,96	1,66	1,58			
Неорганические химические вещества	32,0	186,5	160,9	0,17	1,16	0,20			
Хлопок	26,6	24,7	21,5	1,08	1,15	1,24			
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	22,4	18,1	21,1	1,24	0,86	1,06			
Блузки, кофты и кофты-блузки	20,7	22,0	27,4	0,94	0,80	0,75			
Автомобили для перевозки грузов и автомобили специального назначения	20,1	6,6	5,1	3,06	1,29	3,94			
Лампы накаливания	19,4	17,6	17,7	1,10	0,99	1,10			
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	18,7	15,6	12,6	1,19	1,24	1,48			
Платья	17,9	18,2	14,3	0,98	1,27	1,25			
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	16,1	15,7	15,0	1,03	1,04	1,07			
Чугун и сталь	15,9	7,9	5,1	2,01	1,56	3,13			
Руды и концентраты благородных металлов; отходы	15,8	350,9	0,4	0,05	923,27	41,67			
Табак неготовый; табачные отходы	13,1	13,5	20,9	0,97	0,65	0,63			
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия для женщин	11,7	10,7	7,0	1,10	1,53	1,68			
Металлический лом и отходы черной металлургии	11,7	7,8	5,3	1,49	1,49	2,22			
Резиновые покрышки	9,5	0,8	0,8	11,87	0,97	11,55			
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	9,4	7,7	7,4	1,21	1,05	1,27			
Самолеты и прочие летательные аппараты, весом более 15 000 кг	9,4	8,4	1,2	1,11	7,00	7,77			
Различные неблагородные металлы, используемые в металлургии	9,0	5,1	6,2	1,77	0,82	1,45			
Юбки и юбки-брюки	8,9	9,2	8,8	0,97	1,04	1,01			
Инструмент ручной и машинный	8,8	2,6	1,5	3,38	1,73	5,83			
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	8,4	8,3	5,1	1,01	1,62	1,65			
Минеральные воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	8,4	7,2	5,4	1,16	1,35	1,56			
Металлический лом и отходы цветных металлов, не вкл. в друг. кат.	7,9	3,8	3,3	2,08	1,15	2,39			
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	7,9	4,4	1,3	1,77	3,44	6,11			
Портландцемент, цемент	7,8	8,0	0,3	0,97	30,89	30,09			
Живые животные	7,0	5,5	3,1	1,26	1,78	2,25			
Серебро	6,3	3,3	1,8	1,89	1,81	3,43			
Автомобили легк. и трансп. средства, предназн. для перевозки людей	5,0	14,9	1,5	0,34	10,13	3,41			
Сыр и творог	4,7	4,1	5,8	1,17	0,69	0,81			
Камень, песок и гравий	4,5	5,4	5,4	0,84	0,99	0,83			
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	4,1	2,4	2,7	1,68	0,90	1,52			
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. кат.	4,0	30,0	2,9	0,13	10,39	1,39			
Продукты из зерновых и продукты из муки или крахмала	3,7	2,7	2,0	1,39	1,34	1,87			
Удобрения	3,3	8,0	0,1	0,41	84,95	34,63			
Шкуры крупного рогатого скота или конские шкуры и кожевенное сырье	3,2	3,0	0,6	1,05	5,26	5,54			
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	3,0	3,3	4,8	0,91	0,69	0,63			
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	2,9	1,5	0,6	1,99	2,25	4,47			
Изделия из нерудных ископаемых, не вкл. в др. кат.	2,9	3,1	5,5	0,94	0,56	0,52			
Алюминий	2,7	3,3	3,5	0,82	0,97	0,79			
Масло и прочие жиры и масла, полученные из молока	2,7	2,0	4,9	1,33	0,41	0,55			
Мясо и мясопродукты	2,6	1,8	6,0	1,408	0,30	0,42			
Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)	1 633,8	1 814,1	1 116,6	0,90	1,62	1,46			
Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)	90%		89%						
Всего экспорт	1 809,2		1 249,6						

По данным НСК в ценах FOB без учета дооценок; в таблице приведены первые 45 крупных статей экспорта

n - физический объем экспорта товара

p - расчетная экспортная цена товара

Глоссарий

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

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

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

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

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

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
НБКР	Национальный банк Кыргызской Республики
НКООДХ	Некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства
НСК	Национальный статистический комитет
НФКУ	Небанковское финансово-кредитное учреждение
ОсОО	Общество с ограниченной ответственностью
СИФ	Цена на границе импортера (cost, insurance, freight)
СНГ	Содружество Независимых Государств
США	Соединенные Штаты Америки
СФРБ	Специализированный фонд рефинансирования банков
ФОб	Цена на границе страны экспортера (free on board)