

**Обзор инфляции  
в Кыргызской Республике  
III квартал 2005 года**

**3 (17)**

**Ноябрь 2005**

---

**Бишкек**

## *Обзор инфляции в Кыргызской Республике*

Редакционный совет:

Председатель: Ишенбаев М.  
Члены совета: Илебаев Н.  
Урустемов С.  
Цыплакова Л.

Ответственный секретарь: Бушман Ю.

По вопросам, связанным с содержанием публикации, можно обратиться по адресу:  
г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101.

Национальный банк Кыргызской Республики  
телефон: (996 312) 669 059  
факс: (996 312) 610 730  
электронная почта: [ybushman@nbkr.kg](mailto:ybushman@nbkr.kg)

По вопросам, связанным с распространением публикации, можно обратиться по адресу:  
г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101.

Национальный банк Кыргызской Республики  
Отдел внешних и общественных связей  
телефон: (996 312) 669 009  
факс: (996 312) 610 730  
электронная почта: [aaibalaeva@nbkr.kg](mailto:aaibalaeva@nbkr.kg)  
<http://www.nbkr.kg>

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

Последний день обновления данных настоящей публикации: 31 октября 2005 года.

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

Издание зарегистрировано Министерством юстиции Кыргызской Республики, свидетельство о регистрации СМИ № 628 от 02.11.2001 года

Подготовлено к печати и отпечатано издательским центром журнала "Банковский вестник"  
Тираж 350 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2005.

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.

## **Издавания Национального банка Кыргызской Республики**

### ***Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики***

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

### ***Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики***

Это 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 содержит таблицы с данными по аналитической и нейтральной формам представления платежного баланса, структуре внешней торговли, международным резервам, внешнему долгу, международную инвестиционную позицию Кыргызской Республики. Приводится методика и информационная база составления платежного баланса. Публикуется ежеквартально в январе, мае, июле, октябре на кыргызском, русском и английском языках.

### ***Тенденции развития банковской системы***

В указанном издании представлен анализ состояния банковской системы Кыргызской Республики с точки зрения эффективности выполнения функций финансового посредника, угроз достижения и поддержания стабильности банковской системы в разрезе ее составных элементов. Публикуется с полугодовой периодичностью на кыргызском, русском и английском языках.

### ***Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики***

Издание предназначено для официальной публикации нормативных актов Национального банка с целью информирования коммерческих банков и общественности, пропаганды банковского законодательства Кыргызской Республики. Публикуется один раз в месяц на кыргызском и русском языках.

### ***Пресс-релиз Национального банка Кыргызской Республики***

"Пресс-релиз НБКР" содержит хронику событий, относящихся к Национальному банку, и основные данные финансового рынка за неделю. Публикуется еженедельно на кыргызском и русском языках.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>1. ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ .....</b>	<b>5</b>
<b>2. ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ .....</b>	<b>7</b>
2.1. СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН .....	7
2.2. ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В РЕГИОНАХ .....	8
<b>3. ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИИ .....</b>	<b>9</b>
3.1. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ .....	9
3.2. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ .....	10
3.3 ОБМЕННЫЙ КУРС .....	11
3.4. СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ .....	12
<b>4. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ .....</b>	<b>16</b>
4.1. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПРАВЛЕНИЯ .....	16
4.2. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ КОМИТЕТА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ...	16
4.3. ОЦЕНКА ИНФЛЯЦИИ НА ЧЕТВЕРТЫЙ КВАРТАЛ 2005 ГОДА .....	17

## 1. ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ

По предварительным данным Национального статистического комитета за 9 месяцев 2005 года валовой внутренний продукт сократился на 0,4 процента. Без учета продукции золоторудного комбината "Кумтор" валовой внутренний продукт вырос на 1,2 процента. Производство промышленной продукции снизилось на 9,3 процента. Производство сельскохозяйственной продукции уменьшилось на 4,1 процента.

Внешнеторговый оборот в ценах FOB увеличился на 0,1 процента относительно третьего квартала 2004 года. Экспорт товаров сократился на 10,2 процента. Импорт товаров вырос на 8,4 процента.

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, повысился за третий квартал текущего года на один процентный пункт и составил 20,3 процента ВВП. Скорость обращения агрегата M2X, рассчитанная по постоянному обменному курсу, снизилась до 4,9 оборота (на конец второго квартала его значение составляло 5,2 оборота). Отношение денег вне банков к депозитам на конец третьего квартала уменьшилось и составило 1,1 (на конец второго квартала его значение составляло 1,2). Прирост депозитов в иностранной валюте составил 11,1 процента, прирост депозитов в национальной валюте сложился на уровне 21,5 процента.

В среднем за третий квартал уровень процентных ставок по операциям РЕПО составил 4,4 процента (во втором квартале 2005 года - 4,0 процента), по межбанковским кредитам в национальной валюте - 4,2 процента (во втором квартале 2005 года - 4,3 процента), а средний уровень доходности нот составил 4,9 процента (во втором квартале 2005 года - 4,1 процента).

За третий квартал средний уровень доходности 3-х месячных векселей составил 4,8 процента, что на 0,5 процентных пункта больше по сравнению с предыдущим кварталом. Средний уровень доходности 6-ти и 12-ти месячных векселей повысился до 6,2 и 6,6 процента, соответственно. Доходность 18-ти месячных векселей в среднем за квартал составила 10,1 процента. Средневзвешенный уровень процентных ставок по всем видам векселей составил 6,9 процента, что превышает на 1,0 процентный пункт его значение на начало третьего квартала.

## Обзор инфляции в Кыргызской Республике №3 2005

За третий квартал 2005 года индекс потребительских цен по данным Национального статистического комитета снизился на 1,4 процента. В четвертом квартале 2005 года ожидается прирост потребительских цен на уровне 2,4 процента.

## 2. ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ

### 2.1. СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

В третьем квартале 2005 года отмечается традиционное для этого периода года снижение цен. По данным Национального статистического комитета снижение индекса цен в третьем квартале 2005 года составило 1,4 процента.

Сезонное снижение цен на продукты питания, в частности на продукцию сельского хозяйства, обусловило дефляцию. Снижение цен на продукты питания в третьем квартале 2005 года составило 5,5 процента. На непродовольственные товары цены выросли на 1,5 процента, цены на платные услуги - на 0,6 процента.

#### 2.1.1. ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Динамика цен на продовольственные товары в третьем квартале 2005 года формировалась под воздействием снижения цен на группы товаров "фрукты и овощи", "масло и жир", "хлеб и хлебобулочные изделия".

В течение третьего квартала плодоовощная продукция подешевела на 37,4 процента, в том числе снижение цен на овощи составило 42,9 процента, на фрукты - 27,7 процента.

Также произошло сокращение цен по группе товаров "масло и жир" на 0,5 процента, "рыба" - на 0,4 процента, "хлеб и хлебобулочные изделия" - на 0,2 процента.

Одновременно наблюдался рост цен на отдельные виды товаров, в частности, молоко и молочные продукты подорожали на 10,2 процента, сахар и кондитерские изделия - на 6,3 процента, мясо и мясные продукты - на 2,3 процента.

#### 2.1.2. НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Индекс цен на непродовольственные товары в третьем квартале 2005 года вырос на 1,5 процента. Наибольшее повышение, цен на 5,8 процента, произошло на горяче-смазочные материалы, в том числе бензин подорожал на 6,1 процента, дизельное топливо - на 5,2 процента. Повышение цен на 4,0 процента отмечено на материалы для содержания и ремонта жилых помещений, печатные издания и канцелярские принадлежности - на 1,3 процента, газ - на 1,5 процента, женскую одежду - на 1,1 процента, детскую обувь - на 1,1 процента.

График 2.1: Годовая динамика ИПЦ

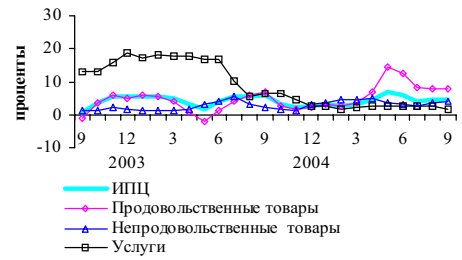


График 2.2: Структура ИПЦ

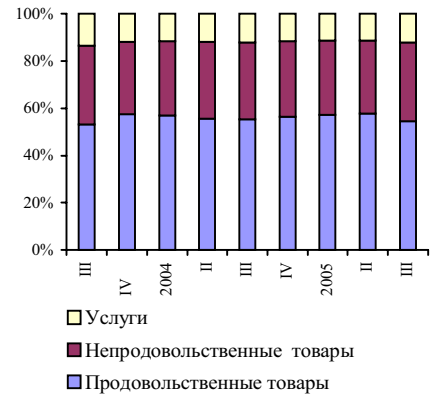


График 2.3а: Годовая динамика цен на продовольственные товары



График 2.3б: Годовая динамика цен на продовольственные товары

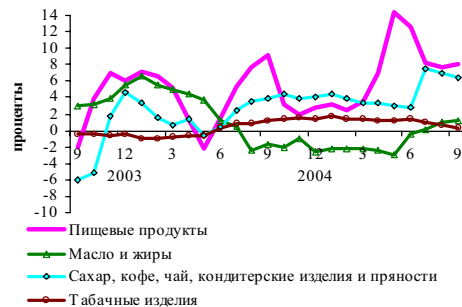


График 2.4а: Годовая динамика цен на непродовольственные товары

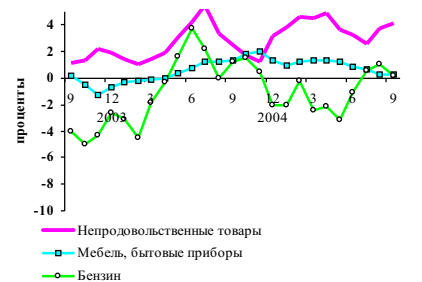


График 2.4б: Годовая динамика цен на непродовольственные товары

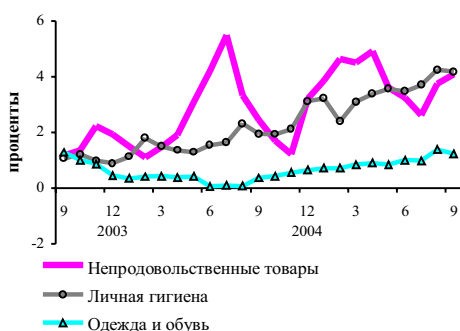


График 2.5а: Годовая динамика цен на платные услуги

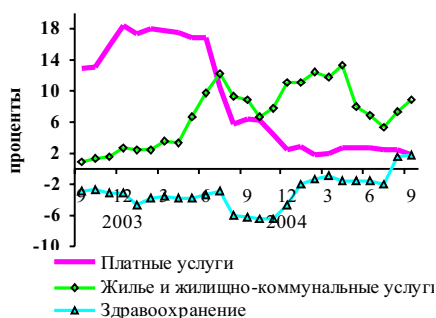


График 2.5б: Годовая динамика цен на платные услуги



График 2.6а: Годовая динамика ИПЦ по областям

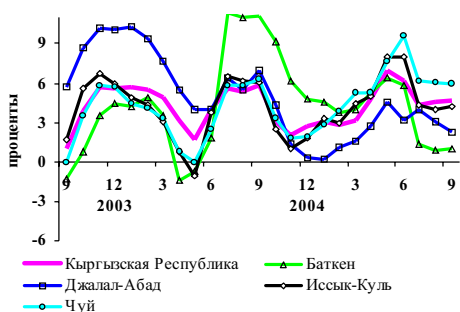
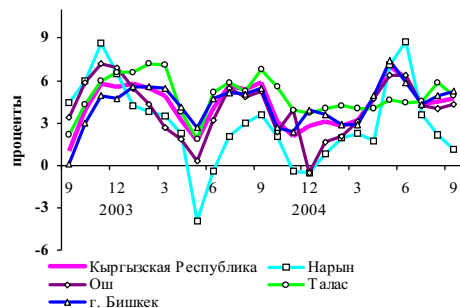


График 2.6б: Годовая динамика ИПЦ по областям



### 2.1.3. УСЛУГИ

Индекс цен на платные услуги в третьем квартале 2005 года вырос на 0,6 процента в результате роста цен на услуги образования на 2,6 процента.

### 2.2. ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В РЕГИОНАХ

В третьем квартале 2005 года во всех регионах произошло снижение цен. Наибольшее снижение цен было отмечено в Нарынской и Иссыккульской областях, где снижение составило 5,3 и 2,2 процента, соответственно. В том числе продукты питания подешевели на 14,3 и 8,2 процента. Цены на непродовольственные товары в Нарынской области выросли на 1,0 процент, на платные услуги - на 0,2 процента. В Иссыккульской области цены на непродовольственные товары выросли на 1,2 процента, цены на платные услуги - на 4,2 процента.

Наименьшее снижение цен отмечено в Ошской области (0,9 процента). Цены на продукты питания снизились на 3,3 процента, непродовольственные товары подорожали на 0,5 процента, платные услуги - на 1,6 процента.



### 3. ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИИ

#### 3.1. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

##### 3.1.1. ДЕНЕЖНАЯ БАЗА

Денежная база увеличилась на 8,8 процента за третий квартал 2005 года. При этом за счет операций Национального банка денежная база выросла на 1201,7 млн. сомов. Основной вклад в рост денежной базы оказали операции Национального банка на внутреннем валютном рынке. Финансирование посольств Министерством финансов и превышение доходов над расходами государственного бюджета способствовали сокращению денежной базы на 82,0 млн. сомов. Прирост денежной базы (сентябрь к сентябрю) составил 27,6 процента.

За третий квартал прирост денег в обращении составил 5,5 процента (за третий квартал 2004 года - 0,3 процента), а прирост за год (сентябрь к сентябрю) - 18,6 процента (за год (сентябрь к сентябрю) в 2004 году - 23,3 процента).

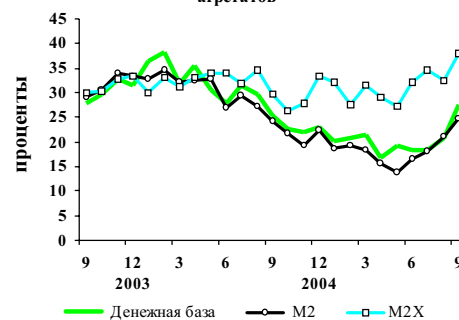
На конец третьего квартала доля наличных денег в обращении снизилась до 88,2 процента (на конец второго квартала - 91,0 процента). Соответственно, произошло увеличение доли средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Национальном банке до 11,8 процента.

##### 3.1.2. АГРЕГАТ М2

Денежный агрегат М2 вырос на 6,5 процента за третий квартал 2005 года. За год (сентябрь к сентябрю) денежная масса М2 увеличилась на 24,8 процента.

Депозиты в национальной валюте увеличились за третий квартал на 21,5 процента. В том числе прирост переводных депозитов составил 11,0 процента (в третьем квартале 2004 года прирост составил 10,8 процента), а другие депозиты увеличились на 47,8 процента (в третьем квартале 2004 года прирост составил 0,8 процента). За год (сентябрь к сентябрю) прирост депозитов в национальной валюте составил 54,1 процента (в третьем квартале 2004 года прирост составил 28,6 процента).

График 3.1: Годовая динамика денежных агрегатов



### **3.1.3. АГРЕГАТ M2X**

Денежный агрегат M2X, включающий депозиты в иностранной валюте, увеличился за отчетный период на 9,5 процента (по текущему обменному курсу). Депозитная база коммерческих банков<sup>1</sup> выросла на 13,8 процента, при этом темп прироста депозитов в национальной валюте (21,5 процента) опережал темп прироста депозитов в иностранной валюте (11,1 процента). Наличные деньги вне банков увеличились на 5,7 процента. За год (сентябрь к сентябрю) денежный агрегат M2X вырос на 37,9 процента.

В структуре денежной массы M2X произошли следующие изменения:

- доля наличных денег вне банков составила 51,3 процента (на 01.07.05 г. - 53,1 процента);
- доля депозитов в национальной валюте составила 13,4 процента (на 01.07.05 г. - 12,1 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте составила 35,3 процента (на 01.07.05 г. - 34,7 процента).

На конец третьего квартала мультипликатор широких денег, характеризующий степень финансового посредничества, составил 1,66 (на конец второго квартала текущего года - 1,65). Скорость обращения широких денег M2X снизилась и составила 4,9 оборота (за второй квартал 2005 года - 5,2 оборота). Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, повысился с 19,3 до 20,3 процента ВВП. Отношение денег вне банков к депозитам составило 1,1 (на конец второго квартала текущего года - 1,2).

## **3.2. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ**

### **3.2.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**

В начале третьего квартала отмечалось снижение ликвидности в банковской системе и в результате - повышение спроса на заемные ресурсы. На межбанковском кредитном рынке в первые две декады июля наблюдалось повышение ставок по операциям РЕПО, уровень которых на конец этого периода составил 5,1 процента (на начало третьего квартала - 4,5 процента). Затем ликвидность банковской системы начала увеличиваться, что обусловило снижение цены на заемные ресурсы. Таким образом, к концу сентября процентная ставка по операциям РЕПО снизилась до уровня 3,4-3,5 процента.

---

<sup>1</sup> С учетом коммерческих банков, у которых отозвана лицензия, но процесс ликвидации не завершен.

Диапазон колебаний процентных ставок по межбанковским кредитам в национальной валюте, который составил 0,5-7,0 процента, определялся надежностью заемщика и наличием у него залога.

Учетная ставка Национального банка, размер которой "привязан" к доходности 28-ми дневных нот, в течение первых двух декад июля сохранялась на уровне 4,2 процента, поскольку первые два аукциона в июле не состоялись в связи с недостаточным количеством участников. Низкая активность коммерческих банков на аукционах по размещению 28-ми дневных нот Национального банка в начале третьего квартала объясняется невысоким уровнем ликвидности. Со второй половины июля ликвидность и спрос банков на ноты начали повышаться, при этом доходность нот достигла уровня ставок денежного рынка и составила 5,0 процента. В августе-сентябре учетная ставка находилась на уровне 4,8-4,9 процента.

Ставка по кредитам "овернайт", размер которой формируется на основе учетной ставки, в третьем квартале достигла своего максимального значения с начала года, составив в конце июля 7,4 процента. Стоит отметить, что в третьем квартале Национальный банк изменил условия предоставления данного кредита. Так, с 1 июля для получения кредита "овернайт" коммерческий банк обязан предъявить залог в виде государственных ценных бумаг.

Средний уровень процентных ставок по операциям РЕПО за третий квартал составил 4,4 процента (за второй квартал 2005 года - 4,0 процента), по межбанковским кредитам в национальной валюте - 4,2 процента (за второй квартал 2005 года - 4,3 процента), а средний уровень доходности нот составил 4,9 процента (за второй квартал 2005 года - 4,1 процента).

Средний уровень ставок межбанковского кредитного рынка в иностранной валюте за третий квартал вырос на 1,0 процентный пункт и составил 4,4 процента в связи с ростом средневзвешенного срока сделок с 20 до 115 дней. При этом диапазон колебаний процентных ставок увеличился и составил 0,0-11,0 процента (во втором квартале текущего года - 1,5-4,5 процента).

### 3.2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ КАЗНАЧЕЙСКИЕ ВЕКСЕЛЯ

В июле и первой половине августа на первичном рынке наблюдалось повышение доходности ценных бумаг в связи со снижением уровня избыточных резервов в большинстве коммерческих банков. При этом рост доходности 6-ти и 12-ти месячных векселей мог быть более значительным, если бы Министерство финансов не сократило объем их продаж. Вместе с тем, в конце июля Министерство финансов начало размещать на первичном рынке бумаги со сроком обращения 18 месяцев. На первом

График 3.2. Динамика ставок денежного рынка

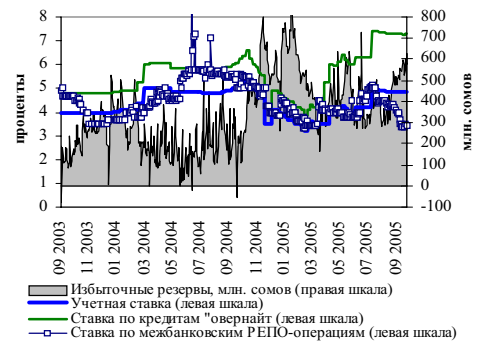


График 3.3: Динамика доходности ГКВ

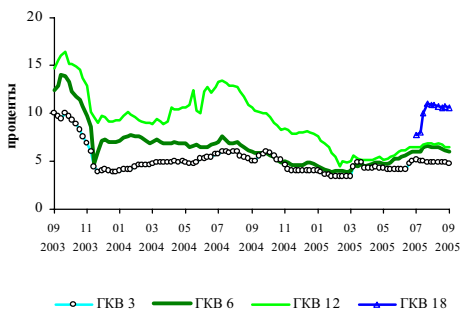


График 3.4: Темпы прироста курса доллара на межбанковском валютном рынке за 2004-2005 годы

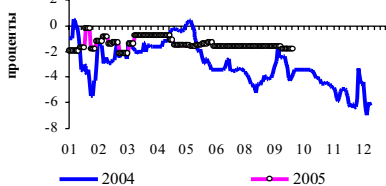
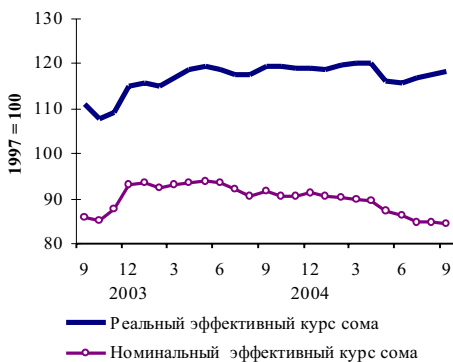


График 3.5: Индексы эффективного курса сома



аукционе доходность этого вида ценных бумаг сложилась на уровне 7,7 процента, в дальнейшем она начала повышаться. При этом доходность 18-ти месячных векселей, поскольку Министерство финансов увеличивало объем их продаж, росла больше, чем доходность ценных бумаг с меньшим сроком обращения. С конца августа и до окончания квартала наблюдалось незначительное снижение доходности по всем видам векселей в связи с ростом ликвидности в банковской системе.

За третий квартал средний уровень доходности 3-х месячных векселей составил 4,8 процента, что на 0,5 процентных пункта больше по сравнению с предыдущим кварталом. Средний уровень доходности 6-ти и 12-ти месячных векселей повысился до 6,2 и 6,6 процента, соответственно. Доходность 18-ти месячных векселей в среднем за квартал составила 10,1 процента. На конец сентября средневзвешенный уровень процентных ставок по всем видам векселей составил 6,9 процента, что превышает на 1,0 процентный пункт соответствующий уровень на начало третьего квартала.

### 3.3. ОБМЕННЫЙ КУРС

На валютном рынке в третьем квартале наблюдалось избыточное предложение долларов США. Его обусловили сокращение расходов банков по оплате контрактов клиентов, сезонное увеличение поступления выручки от экспорта товаров и услуг, а также приток валютных депозитов и денежных переводов. В целях сглаживания колебаний курса Национальный банк активизировал операции по покупке иностранной валюты. При этом в течение большей части третьего квартала обменный курс на межбанковских валютных торгах сохранял стабильность и находился на уровне 41,0 сомов/долл. США. Лишь в начале второй декады сентября он снизился и до конца квартала находился на уровне 40,9 сомов/долл. США.

За третий квартал учетный курс доллара США снизился на 0,3 процента (за третий квартал 2004 года его снижение составило 0,4 процента). Диапазон колебаний учетного курса доллара США в третьем квартале составил 0,12 сома.

Обменный курс евро в течение третьего квартала был подвержен значительным колебаниям, которые соответствовали динамике его изменений на внешних рынках. Так, в начале третьего квартала в обменных бюро наблюдался рост курса евро по отношению к сому после довольно устойчивого его снижения в течение предыдущего квартала. Этот рост продолжался до начала сентября. В сентябре курс продажи евро в обменных бюро снижался и в целом за отчетный период сократился на 0,8 процента, до 49,1 сомов/евро. В то же время учетный курс

евро за третий квартал повысился до 49,6 сомов/евро или на 0,3 процента.

Номинальный эффективный обменный курс на конец сентября 2005 года снизился на 7,6 процента по сравнению с его значением на конец декабря 2004 года. Среднее значение данного индекса с января по сентябрь 2005 года сложилось на 5,6 процента ниже, чем за соответствующий период 2004 года.

Индекс реального эффективного обменного курса с начала 2005 года снизился на 0,7 процента, в то время как его среднее значение за отчетный период выросло на 0,4 процента.

### 3.4. СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ

#### 3.4.1. ВНЕШНИЙ СПРОС

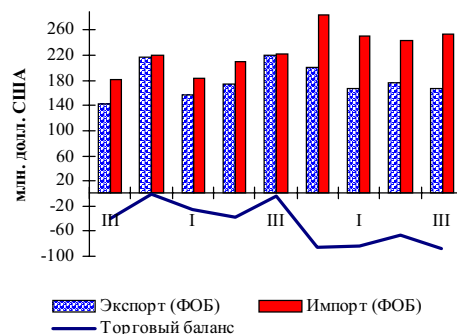
По оперативным данным сальдо внешней торговли Кыргызской Республики за третий квартал 2005 года сложилось отрицательным в размере 86,8 млн. долларов США (в третьем квартале 2004 года дефицит сложился на уровне 48,0 млн. долларов США). Внешнеторговый оборот в ценах FOB составил 423,2 млн. долларов США, что на 0,1 процента выше показателя за соответствующий период 2004 года. Внешнеторговый оборот со странами СНГ увеличился на 16,8 процента, в то время как со странами дальнего зарубежья внешнеторговый оборот уменьшился на 16,9 процента.

Экспорт товаров в ценах FOB сократился на 10,2 процента по сравнению с соответствующим периодом 2004 года. Сокращение произошло за счет снижения экспорта товаров в страны дальнего зарубежья на 23,1 процента. При этом уменьшение наблюдалось по основным статьям экспорта, включая золото. Экспорт золота уменьшился по сравнению с соответствующим периодом 2004 года на 19,3 процента. Без учета золота и электроэнергии объем экспорта сократился на 5,5 процента.

За третий квартал отмечался рост объемов экспортных поставок инвестиционных товаров на 53,8 процента. Основными видами экспортируемых товаров данной группы явились машины и оборудование, электрооборудование, трансформаторы. В то же время наблюдалось снижение экспорта сырья на 38,7 процента, энергопродуктов - на 18,1 процента, промежуточных товаров - на 11,3 процента и потребительских товаров - на 2,4 процента.

За третий квартал 2005 года доля экспорта в страны дальнего зарубежья сократилась по сравнению с соответствующим периодом 2004 года с 60,6 до 51,4 процента. Доля экспорта в страны СНГ в общем объеме всех экспортных поставок увеличилась с 39,4 до 48,6 процен-

График 3.6: Торговый баланс



та. Значительно возросла доля экспорта в Казахстан (с 15,2 до 25,1 процента). Экспорт в Россию сократился на 12,7 процента, в результате чего доля экспорта в Россию снизилась с 17,4 до 16,9 процента.

Импорт товаров в ценах FOB за третий квартал 2005 года увеличился на 8,4 процента. Увеличение импорта произошло в результате роста импортных поступлений из стран СНГ на 20,3 процента и снижения импорта из стран дальнего зарубежья на 9,3 процента. В наибольшей степени возросли импортные поставки нефтепродуктов (на 55,3 процента), в основном за счет роста цен.

Согласно функциональной структуре произошел рост импортных поступлений по всем группам товаров. Основными статьями импорта были машины и оборудование, станки, аккумуляторы, автомобили специального назначения, приборы и устройства, медикаменты, фармацевтическая продукция, изделия из кожи, готовые текстильные изделия и моющие средства.

Доля импорта из стран СНГ возросла с 59,8 до 62,9 процента, а доля стран дальнего зарубежья сократилась с 40,2 до 37,1 процента. Особенно значительно вырос импорт из России (на 54 процента), Украины (16,3 процента), Беларуси (45 процента). В то же время сократился импорт товаров из Казахстана на 17,6 процента. Основными партнерами по импорту из стран дальнего зарубежья по-прежнему оставались Китай, США и Германия.

### **3.4.2. ВНУТРЕННИЙ СПРОС**

#### **3.4.2.1. ЧАСТНОЕ ПОТРЕБЛЕНИЕ**

По предварительным данным Национального статистического комитета за январь-август 2005 года заработная плата увеличилась на 16,5 процента. В реальном выражении ее прирост составил 12,0 процента. Объем оборота торговли, ремонта автомобилей бытовых изделий и предметов личного потребления за 9 месяцев 2005 года вырос на 14,4 процента.

#### **3.4.2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ**

При увеличении доходов государственного бюджета за 9 месяцев 2005 года на 10,7 процента относительно соответствующего периода 2004 года, расходы на выплаты заработной платы выросли на 19,9 процента. Расходы государственного бюджета увеличились на 12,0 процента. Субсидии государственным предприятиям увеличились на 13,1 процента. На капитальные вложения и ремонт было направлено средств на 7,3 процента меньше, чем за соответствующий период 2004 года.

### **3.4.2.3. ИНВЕСТИЦИИ**

За январь-сентябрь 2005 года согласно оперативной информации Национального статистического комитета инвестиции в основной капитал (строительство, реконструкция, расширение и техническое перевооружение объектов) сократились на 12,5 процента относительно соответствующего периода 2004 года.

### **3.4.3. ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ**

По предварительным данным Национального статистического комитета за январь-сентябрь 2005 года валовой внутренний продукт сократился на 0,4 процента. Без учета продукции золоторудного комбината "Кумтор" валовой внутренний продукт вырос на 1,2 процента. Валовая добавленная стоимость промышленности снизилось на 9,3 процента. Валовая добавленная стоимость сельского хозяйства сократилась на 4,1 процента. При этом наблюдался прирост добавленной стоимости в строительстве (1,6 процента), торговле (10,2 процента), транспорте и связи (7,0 процента).

#### **4. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ**

##### **4.1. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПРАВЛЕНИЯ**

1. Вступило в силу постановление Правления №21/2 от 29 июня 2005 года "О Порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики аукционов СВОП" (Регистрационный номер Министерства юстиции Кыргызской Республики №95-05 от 27.07.2005 года). Целью проведения аукционов СВОП является обеспечение банковской системы краткосрочной ликвидностью в национальной валюте в обмен на иностранную валюту на условиях обратного обмена денежных средств и начисленных процентов по истечении срока соглашения СВОП.

2. Вступило в силу постановление Правления НБКР №24/2 от 27 июля 2005 года "О внесении изменений и дополнений в Положение "О кредите "овернайт" Национального банка Кыргызской Республики" (Регистрационный номер МЮ КР №100-05 от 08.08.2005 года). Основной целью внесения дополнений и изменений в документ является приведение его в соответствие с залоговым законодательством Кыргызской Республики. Начиная с 1 июля 2005 года, кредит "овернайт" выдается только на залоговой основе. Документ дополнен пунктом, устанавливающим размер штрафа за неисполнение обязательств по кредиту.

3. Вступило в силу постановление Правления №24/1 от 27 июля 2005 года "О проекте Положения "О внутридневном кредите Национального банка Кыргызской Республики" (Регистрационный номер Министерства юстиции Кыргызской Республики №103-05 от 19.08.2005 года). Настоящее Положение определяет общие условия и порядок предоставления Национальным банком Кыргызской Республики внутридневного кредита коммерческим банкам и другим финансово-кредитным учреждениям Кыргызской Республики, лицензируемым Национальным банком.

4. Правление Национального банка Кыргызской Республики заслушало и приняло к сведению "Отчет о денежно-кредитной политике за 1-е полугодие 2005 года" (18 августа 2005 года).

5. Правление Национального банка Кыргызской Республики 14 сентября 2005 года рассмотрело вопросы:

"О внесении изменений в Положение "Об обязательных резервных требованиях" (постановление Правления №28/1) - документ находится на регистрации в Министерстве юстиции Кыргызской Республики;

"О новой редакции Положения "О выпуске, размещении, обращении и погашении нот НБКР" (постановление Правления №28/2) - документ прошел регистрацию в Министерстве юстиции Кыргызской Республики, и готовится к публикации.



6. В соответствии с Постановлением Правления № 30/2 от 28 сентября 2005 года "Об обменном курсе доллара, применяемом для расчета обязательных резервных требований", значение фиксированного курса доллара США для расчета обязательных резервных требований на период с 3 октября 2005 года по 4 июня 2006 года установлено в размере 41,0 сома за доллар США.

#### **4.2. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ КОМИТЕТА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ**

Комитет по денежно-кредитному регулированию (далее - Комитет) осуществляет выработку и принятие оперативных решений в денежно-кредитной сфере. Решения принимаются комитетом еженедельно и основываются на результатах оценки ситуации, складывающейся на финансовых рынках. Объемы операций определяются комитетом с учетом состояния банковской системы и ситуации в налогово-бюджетной сфере, а также исходя из целевых показателей денежно-кредитной политики, установленных в рамках программ, направленных на снижение бедности и содействие экономическому росту, и отмеченных в основных направлениях денежно-кредитной политики на 2005 год.

В третьем квартале текущего года, учитывая общий уровень ликвидности в банковской системе, объем нот Национального банка рекомендуемый для продажи был определен в размере 4,0 млн. сомов на еженедельных аукционах нот со сроком обращения 28 дней. В отчетном периоде признаны состоявшимися 6 из 13 аукционов.

В отчетном периоде кредит "овернайт" не выдавался, что связано с высоким уровнем избыточной ликвидности в банковской системе и вступлением в силу с 1 июля 2005 года нового положения о кредите "овернайт", согласно которому этот кредит выдается только под залог ценных бумаг.

Национальный банк проводил интервенции на валютном рынке в целях сглаживания резких колебаний обменного курса. Объем чистой покупки Национального банка иностранной валюты за третий квартал 2005 года составил 26,2 млн. долларов США (за второй квартал текущего года чистая покупка иностранной валюты составила 6,3 млн. долларов США).

#### **4.3. ОЦЕНКА ИНФЛЯЦИИ НА ЧЕТВЕРТЫЙ КВАРТАЛ 2005 ГОДА**

Основные факторы, которые принимались во внимание при оценке динамики потребительских цен в четвертом квартале 2005 года:

- сезонное снижение цен на продовольственные товары;
- повышение цен на нефтепродукты в странах-поставщиках.

В четвертом квартале 2005 года ожидается прирост потребительских цен уровне 2,4 процента.