

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике**

IV квартал 2008 года

Февраль 2009

Бишкек

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Редакционный совет:

Председатель: Абдыбалы тегин С.
Члены совета: Цыплакова Л.Н.
Молдоканов Ш.И.
Урустемов С.А.
Исакова Г.А.

Ответственный секретарь: Айдарова А.К.

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

г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101
Национальный банк Кыргызской Республики
телефон: (996 312) 669 059
факс: (996 312) 610 730
электронная почта: aaidarova@nbkr.kg

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

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

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

Последний день обновления данных настоящей публикации: 28 февраля 2009 года.

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

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

Подготовлено к печати и отпечатано издательским центром "UnitPrint"

Тираж 300 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2009.

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	37
1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг	37
1.1.1. Спрос	37
1.1.2. Предложение	41
1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере	42
1.3. Внешнеэкономические условия	47
1.4. Валютный курс	50
ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ	52
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен по составляющим и по регионам	52
2.1.1. Продовольственные товары	52
2.1.2. Непродовольственные товары	54
2.1.3. Услуги	55
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах	56
2.2. Базовая инфляция	57
ГЛАВА 3. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ	59
3.1. Основные решения Правления НБКР	59
3.2. Основные решения комитета по денежно-кредитному регулированию	60
ГЛАВА 4. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ	62
4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции в 2009 году	62
4.2. Прогноз инфляции на 2009 год и I квартал 2009 года	63

Глава 1. Экономическое положение Кыргызской Республики

1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг

1.1.1. Спрос

В четвертом квартале 2008 года объем ВВП увеличился в реальном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2007 года на 11,6 процента. Изменения в структуре ВВП по видам расходов за третий квартал¹ свидетельствуют о том, что рост ВВП, в первую очередь, был обусловлен продолжением тенденции роста внутреннего спроса, вызванного увеличением расходов домашних хозяйств на конечное потребление. В расчете на душу населения объем ВВП в 2008 году составил 35,1 тыс. сомов (959 долларов США) и возрос на 6,8 процента.

Таблица 1.1.1. ВВП по видам расходов
(в текущих ценах, млн. сомов)

	2007	2007				2008				
		9 мес. 2007	I	II	III	IV	9 мес. 2008	I	II	III
Использованный ВВП	139 749,4	99 784,4	22 241,5	27 626,0	48 686,9	41 195,0	129 390,2	28 143,9	37 192,7	62 299,4
Конечное потребление	166 145,2	104 635,3	29 626,2	34 331,9	53 907,6	48 279,5	149 788,8	40 333,4	48 482,3	62 416,9
Индивидуальное потребление	154 582,3	97 952,1	27 830,4	31 596,9	51 393,6	43 761,4	140 296,5	37 791,9	45 046,1	58 937,7
Домашних хозяйств	138 652,0	86 940,8	24 745,0	27 554,7	47 246,0	39 106,3	126 224,9	34 143,1	39 690,1	53 755,3
НКООДХ	2 683,7	2 294,9	584,0	667,8	738,0	693,9	2 818,4	747,9	849,3	1 078,2
Государственных учреждений	13 246,6	8 716,4	2 501,4	3 374,4	3 409,6	3 961,2	11 253,2	2 900,9	4 506,7	4 104,2
Коллективное потребление	11 562,9	6 683,2	1 795,8	2 735,0	2 514,0	4 518,1	9 492,3	2 541,5	3 436,2	3 479,2
Валовое накопление	36 793,5	25 218,3	3 083,3	7 539,0	12 478,5	13 692,7	29 153,9	4 078,5	9 684,2	15 630,9
Чистый экспорт товаров и услуг	-63 168,0	-30 069,2	-11 260,7	-15 308,7	-17 712,4	-18 886,2	-52 628,3	-17 224,9	-19 929,5	-17 045,3
Экспорт	62 446,5	54 090,3	13 098,3	14 851,2	19 224,8	15 272,2	69 792,4	15 214,1	23 621,1	28 047,1
Импорт	-125 614,5	-84 159,5	-24 359,0	-30 159,9	-36 937,2	-34 158,4	-122 420,7	-32 439,0	-43 550,6	-45 092,4
Статистическое расхождение	-21,3		792,7	1 063,8	13,2	-1 891,0	3 075,8	956,9	-1 044,3	1 296,9

Источник: НСК

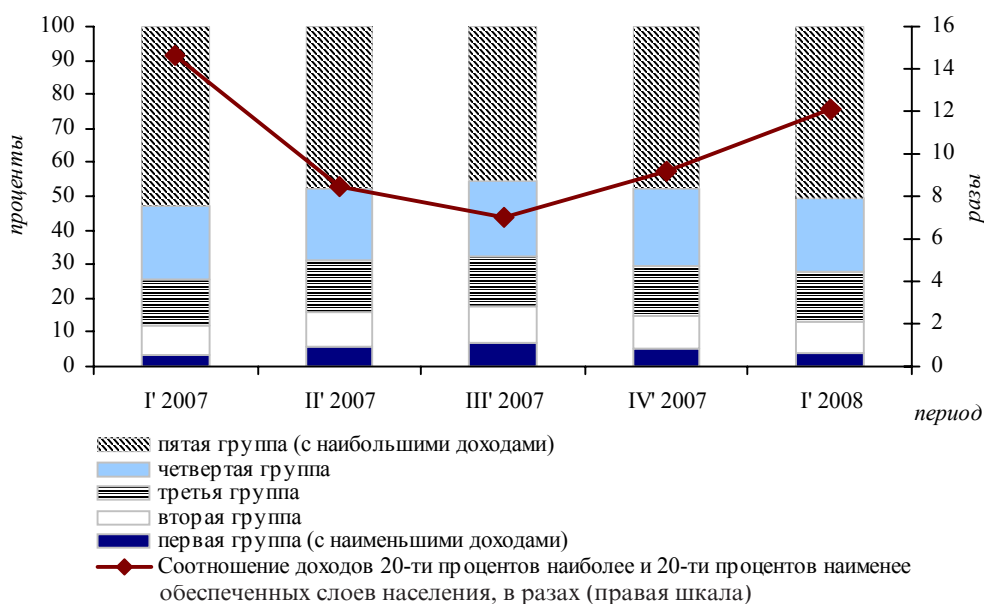
Увеличение частного потребления во многом стало возможным благодаря сохранению динамики роста доходов населения. Среднемесячная номинальная заработная плата одного работника в 2008 году (без учета малых предприятий) составила 5 422,0 сомов и по сравнению с предыдущим годом увеличилась на 36,0 процента, а реальный ее прирост, исчисленный с учетом индекса потребительских цен, составил 9,2 процента. Исходя из официального курса валют, установленного Национальным банком Кыргызской Республики, среднемесячная заработная плата в январе-декабре 2008 года составила 148,3 доллара США.

¹ Здесь и далее по тексту: ссылка на более ранние периоды времени обусловлена отсутствием данных за четвертый квартал 2008 года.

Увеличение потребительских расходов населения способствовало увеличению объемов оборота розничной торговли на 9,1 процента, в том числе розничной торговли продовольственными и непродовольственными товарами, объем продаж которых по сравнению с 2007 годом увеличился, соответственно, на 6,1 и 12,9 процента и составил 52,9 процента и 47,1 процента в общем объеме розничной торговли, соответственно.

При этом согласно результатам выборочного обследования домашних хозяйств за первый квартал 2008 года, а также косвенным показателям благосостояния населения, в республике достаточно высока дифференциация доходов населения. Распределение общего объема денежных доходов по 20-ти процентным группам населения складывается в пользу высокодоходных групп. Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы по итогам первого квартала 2008 года составила 50,4 процента от общего объема доходов населения, снизившись на 2,4 п.п. по сравнению с аналогичным кварталом предыдущего года. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения выросла на 0,6 п.п. и составила 4,2 процента.

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



Продолжился рост потребительских кредитов, что также свидетельствует об увеличении потребления домашних хозяйств. Объем выданных кредитов коммерческими банками на потребительские цели в четвертом квартале 2008 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года вырос на 62,8 процента, в результате чего их доля в общем потоке кредитов увеличилась с 6,4 до 10,0 процента. Однако сократились кредиты в торговлю и на ипотеку. Общий объем выданных кредитов в четвертом квартале 2008 года вырос на 4,2 процента.

Существенным фактором роста доходов и частного потребления граждан является также увеличение поступлений денежных переводов из-за рубежа. В 2008 году наблюдалось значительное увеличение притока денежных средств физических лиц по системам переводов. Так, их общий объем за год составил 1 134,3 млн. долларов США, превысив аналогичный показатель предыдущего года на 81,3 процента (прирост данного показателя в 2007 году составлял 45,5 процента).

Таблица 1.1.2. Денежные переводы физических лиц по системам переводов

	2005	2006	2007	2008
Чистый приток	270,8	429,9	625,6	1 134,3
Приток	297,7	469,6	688,2	1 200,8
<i>в том числе:</i>				
Казахстан	262,8	436,3	648,8	1 135,1
Россия	0,2	0,0	7,0	24,3
Другие страны	262,6	436,2	641,8	1 110,7
Отток	26,9	39,7	62,6	66,5
<i>в том числе:</i>				
Казахстан	25,2	38,5	60,2	64,5
Россия	0,0	0,0	0,2	2,5
Другие страны	25,2	38,4	60,0	62,0
	1,7	1,3	2,5	2,0

Согласно данным Министерства финансов Кыргызской Республики по итогам 2008 года, расходы государственного бюджета в четвертом квартале 2008 года составили 11 444,5 млн. сомов или 21,3 процента к ВВП. Традиционно, наибольшая часть государственных расходов осуществлялась в последний месяц квартала.

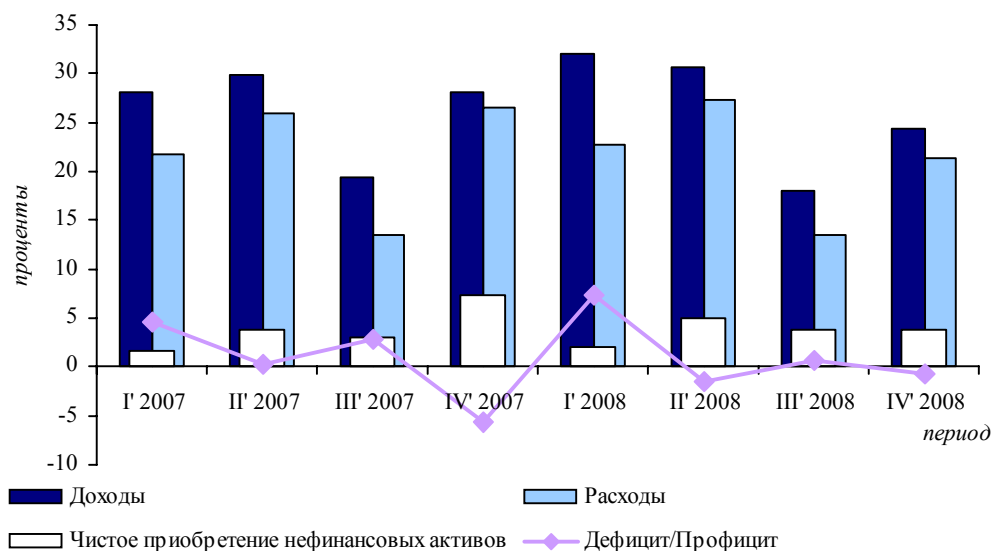
Большая часть бюджетных расходов продолжает направляться на потребление и на покрытие текущих расходов, которые не сокращаются ввиду наличия структурных проблем. Так, расходы на заработную плату и отчисления в Социальный фонд Кыргызской Республики составили в рассматриваемом периоде 39,7 процента от общего объема государственных расходов на операционную деятельность (в четвертом квартале 2007 года – 29,6 процента). Также увеличилась и доля расходов на социальные пособия и субсидии, составив 14,4 процента (в четвертом квартале 2007 года – 12,7 процента).

Общие доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета составили в четвертом квартале 13 103,8 млн. сомов или 24,4 процента к ВВП. По операциям приобретения нефинансовых активов, которые представляют собой капитальные расходы Правительства, чистый отток денежных средств составил 2 012,1 млн. сомов.

В результате небольшого превышения оттока денежных средств Правительства над их поступлениями государственный бюджет в четвертом квартале 2008 года сложился с дефицитом в 352,8 млн. сомов

или 0,7 процента к ВВП (в четвертом квартале 2007 года дефицит составлял 5,7 процента к ВВП).

Рис.1.1.3. Исполнение государственного бюджета
(проценты к ВВП)



Валовое накопление по данным третьего квартала 2008 года выросло на 2,6 процента (в предыдущем квартале отмечалось снижение на 13,4 процента). При этом инвестиции в основной капитал в 2008 году снизились на 5,6 процента, главным образом, в результате сокращения объемов строительных работ в горнодобывающей промышленности и в жилищном строительстве. Приоритетными направлениями вложения инвестиций в основной капитал являлись жилищное строительство и отрасль транспорта и связи.

По источникам финансирования инвестиций в основной капитал в четвертом квартале 2008 года по-прежнему преобладали внутренние

Таблица 1.1.2. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования
(проценты)

	2007	I	II	III	IV	2008	I	II	III	IV
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Внутренние инвестиции	81,6	89,9	85,4	71,0	86,9	66,3	83,4	71,6	59,2	75,3
Республиканский бюджет	8,0	7,8	6,8	11,7	5,6	9,8	4,7	11,5	10,1	13,2
средства на чрезвычайные ситуации	0,7	0,9	0,8	0,6	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Местный бюджет	2,3	0,4	2,6	2,2	2,7	1,7	1,7	1,4	1,8	2,0
Средства предприятий, организаций	47,8	43,1	45,5	36,8	58,8	25,3	37,6	28,2	20,8	31,8
Кредит банка	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,6	1,2	0,5	0,3
Средства населения и другие	23,4	38,5	30,5	20,3	19,9	28,7	38,7	29,4	26,0	28,0
Благотворительная помощь резидента	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Внешние инвестиции	18,4	10,1	14,6	29,0	13,1	33,7	16,6	28,4	40,8	24,7
Иностранный кредит	11,7	5,9	6,4	16,8	11,0	15,8	5,6	17,4	17,3	11,1
Прямые иностранные инвестиции	3,0	2,9	6,4	5,3	-0,4	14,9	10,2	9,5	19,0	3,9
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	3,8	1,3	1,8	6,9	2,5	3,0	0,9	1,5	4,4	9,7

Источник: НСК, расчеты НБКР

средства, в том числе средства предприятий, организаций и населения, на долю которых приходилось 59,8 процента всех инвестиций. Доля вложений из внешних источников в четвертом квартале составила 24,7 процента.

1.1.2. Предложение

В четвертом квартале 2008 года основной объем совокупного предложения товаров и услуг был обеспечен торговлей (20,8 процента от общего объема ВВП), продукцией обрабатывающей промышленности (14,1 процента) и отраслями транспорта и связи (8,5 процента). Эти же отрасли внесли основной вклад в темпы прироста общего ВВП в отчетном квартале.

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

	Темпы прироста в 2008 году					Вклад в прирост				
	янв.-дек.	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал	янв.-дек.	I квартал	II квартал	III квартал	IV квартал
Валовой внутренний продукт	7,6	6,1	7,9	6,2	11,6	7,6	6,1	7,9	6,2	11,6
Валовая добавленная стоимость	7,6	6,1	7,9	6,2	11,5	6,5	5,1	6,6	5,5	10,0
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	0,7	1,7	3,8	1,9	-1,9	0,2	0,3	0,7	0,9	-0,4
Горнодобывающая промышленность	6,4	-11,4	12,5	-9,2	28,2	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,1
Обрабатывающая промышленность	23,6	4,5	13,0	20,9	44,6	2,3	0,5	1,5	1,4	4,7
Производство и распределение энергии, газа и воды	-7,5	4,7	-12,5	-7,3	-20,5	-0,2	0,3	-0,3	-0,1	-0,5
Строительство	-10,8	2,2	9,6	-12,0	9,7	-0,4	0,0	0,3	-0,4	0,4
Торговля, ремонт	9,2	5,5	7,8	8,8	12,8	1,7	1,2	1,5	1,2	2,6
Гостиницы и рестораны	13,2	7,8	14,5	10,3	20,4	0,2	0,1	0,2	0,1	0,3
Транспорт и связь	29,7	24,0	26,3	39,6	29,3	2,2	2,3	2,3	2,2	2,1
Финансовая деятельность	15,8	15,9	23,6	20,0	15,8	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Операции с недвижимым имуществом, аренда	7,8	5,0	5,0	5,0	7,7	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2
Государственное управление	1,9	1,2	0,9	1,0	2,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Образование	1,2	1,5	1,5	0,9	1,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	-0,3	-1,0	0,0	-0,2	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Предоставление коммунальных и персональных услуг	3,9	4,0	0,3	2,0	4,5	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
Чистые налоги на продукты	7,6	6,1	7,9	5,8	11,7	1,0	1,0	1,3	0,6	1,6

Источник: НСК, расчеты НБКР

В обрабатывающей промышленности рост производства, главным образом, наблюдался в металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий.

Валовой выпуск продукции сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства в 2008 году увеличился по сравнению с 2007 годом на 0,7 процента. Из общего объема производства на долю растениеводства приходится 57 процентов, животноводства - 41,5, услуг - 1,4, охоты и лесного хозяйства - 0,1 процента.

Общая площадь, засеянная под сельскохозяйственные культуры, увеличилась по сравнению с прошлым годом на 2,8 процента, что свя-

зано с потребностью внутреннего обеспечения продовольственной безопасности. Увеличились посевы под зерновые культуры на 8,8 процента, овощи на 3,1 процента, кормовые культуры на 1,2 процента.

Так, 2008 год характеризовался запретительными мерами со стороны правительства на экспорт зерновых, масличных культур и кормов, чтобы не допустить внутреннего дефицита при большом внешнем спросе.

Рост поголовья скота в 2008 году, а также неблагоприятная природно-климатическая ситуация весной и летом на севере Кыргызстана и юге Казахстана создали условия для расширения предложения и, соответственно, для падения цен на скот и мясо на внутреннем рынке.

С убранной площади намолочено 1510,9 тыс. тонн зерна (в первоначально оприходованном весе), или 101,3 процента к уровню прошлого года. Средняя урожайность зерновых культур по республике составила 23,2 центнера с гектара (в первоначально оприходованном весе), против 24,3 центнера с гектара на соответствующую дату прошлого года.

По сравнению с 2007 годом упало производство табака, составив 94,4 процента к объему прошлогоднего урожая. Сбор хлопка-сырца остался на уровне 2007 года. Производство масличных культур к соответствующему периоду прошлого года составил всего 88,2 процента. Картофеля было накопано на 2,8 процента меньше аналогичного периода прошлого года. Урожай овощей в отчетном году по сравнению с прошлым вырос на 4,1 процента.

За январь-декабрь 2008 года значительно выросли экспортные поставки фруктов (в 2 раза в натуральном выражении и в 1,9 раза в стоимостном выражении) и снизились экспортные поставки овощей (на 13,2 процента в натуральном выражении и 18,4 процента в стоимостном выражении).

Несколько снизился уровень безработицы. Так, по данным Государственного комитета Кыргызской Республики по миграции и занятости, численность незанятого населения, состоящего на учете в органах государственной службы занятости в поисках работы, на 1 января 2009 года по сравнению с аналогичной датой 2008 года уменьшилась на 2,2 процента, а численность безработных - на 5,7 процента. Уровень зарегистрированной безработицы составил 2,9 процента от экономически активного населения.

1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

Денежная база

Денежная база на 1 января 2009 года составила 35150,8 млн. сомов, увеличившись на 0,6 процента за четвертый квартал 2008 года в номинальном выражении (в четвертом квартале 2007 года увеличение соста-

вило 15,2 процента), а в реальном выражении уменьшилась на 3,1 процента против увеличения (в четвертом квартале 2007 года) на 5,8 процента

В четвертом квартале 2008 года на изменение денежной базы в разрезе операций (207,6 млн. сомов) основное влияние оказали операции Правительства, увеличившие денежную базу на 781,4 млн. сомов; операции Национального банка сократили денежную базу на 573,8 млн. сомов. Для сравнения: в четвертом квартале 2007 года на увеличение денежной базы на 4168,3 млн. сомов оказали влияние операции Правительства в размере 3176,4 млн. сомов и операции НБКР – на 991,9 млн. сомов.

Деньги в обращении в четвертом квартале 2008 года увеличились на 0,6 процента и по состоянию на 1 января 2009 года составили 30803,3 млн. сомов (в аналогичном периоде 2007 года увеличение составило 13,3 процента).

В структуре денежной базы по сравнению с началом 2008 года произошло увеличение доли наличных денег в обращении с 87,3 до 88,9 процента на конец декабря 2008 года. Соответственно, доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банках в НБКР уменьшилась с 12,7 до 11,1 процента.

Агрегат М2

Денежная масса М2 на 1 января 2009 года составила 38209,3 млн. сомов. Уменьшение агрегата М2 в четвертом квартале 2008 года составило 2,8 процента (в четвертом квартале 2007 года М2 увеличился на 15,4 процента). Уменьшение объема денежного агрегата М2 в отчетном периоде было обусловлено снижением депозитов в национальной валюте на 12,3 процента (в четвертом квартале 2007 года рост составил 23,3 процента) при росте денег вне банков на 0,4 процента (в четвертом квартале 2007 года рост составил 13,2 процента). При этом снижение объема переводных депозитов (до востребования) составило 8,5 процента, а по другим депозитам (срочным) наблюдалось снижение на 16,6 процента (в четвертом квартале 2007 года наблюдался рост, который составил 20,9 процента и 27,2 процента, соответственно).

Агрегат М2Х

Объем денежной массы М2Х, включающей депозиты в иностранной валюте, в четвертом квартале 2008 года сократился на 1,9 процента, и на 1 января 2009 года составил 48453,2 млн. сомов (на 1 января 2008 года М2Х составил 43018,0 млн. сомов, увеличившись на 11,6 процента). В сравнении с третьим кварталом 2008 года, в отчетном периоде произошло изменение широкой денежной массы М2Х за счет снижения общего объема депозитов¹ на 5,4 процента при увеличении налич-

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

ных денег вне банков на 0,4 процента. При этом наблюдался рост депозитов в иностранной валюте на 1,5 процента. В сопоставимом периоде 2007 года рост широких денег произошел за счет увеличения наличных денег вне банков на 13,2 процента и общего объема депозитов на 9,1 процента, при этом депозиты в иностранной валюте снизились на 1,9 процента.

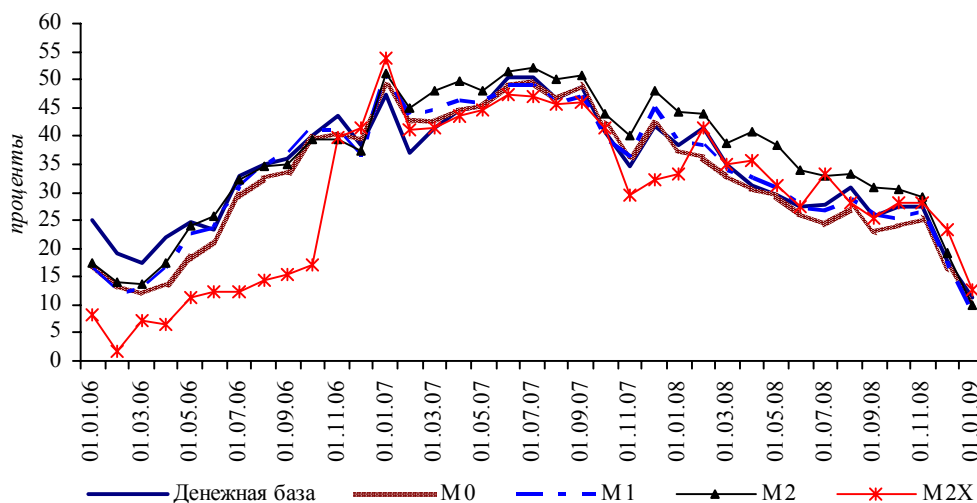
В результате структура денежной массы М2Х на конец декабря 2008 года по сравнению с началом года изменилась следующим образом:

- доля наличных денег вне банков снизилась с 61,2 до 61,0 процента;
- доля депозитов в национальной валюте сократилась с 18,6 до 18,3 процента;
- доля депозитов в иностранной валюте увеличилась с 20,2 до 20,7 процента.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, по сравнению с началом года снизился и на 1 января 2009 года составил 1,378 (на 1 января 2008 года – 1,362).

Скорость обращения широких денег М2Х на 1 января 2009 составила 4,1 (на 1 января 2008 года – 4,0). Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х составил 24,5 процента (на 1 января 2008 года - 25,3).

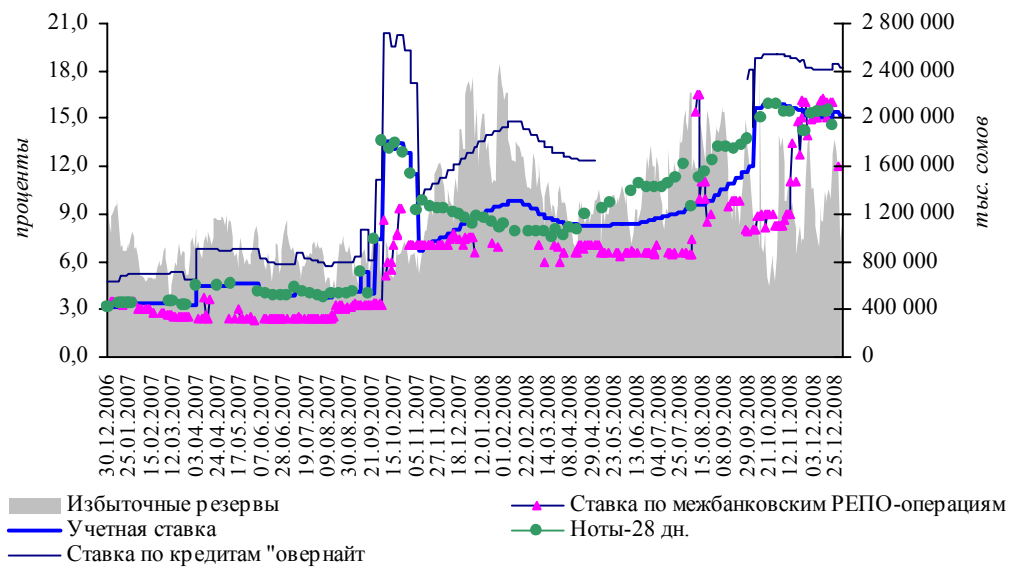
Рис. 1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов



В четвертом квартале 2008 года в условиях сохраняющихся высоких темпов инфляции НБКР проводил умеренно-жесткую денежно-кредитную политику, что оказывало влияние на формирование ситуации на финансовом рынке. На сложившуюся ситуацию традиционно влияло также колебание уровня ликвидности и ее концентрации в коммерческих банках.

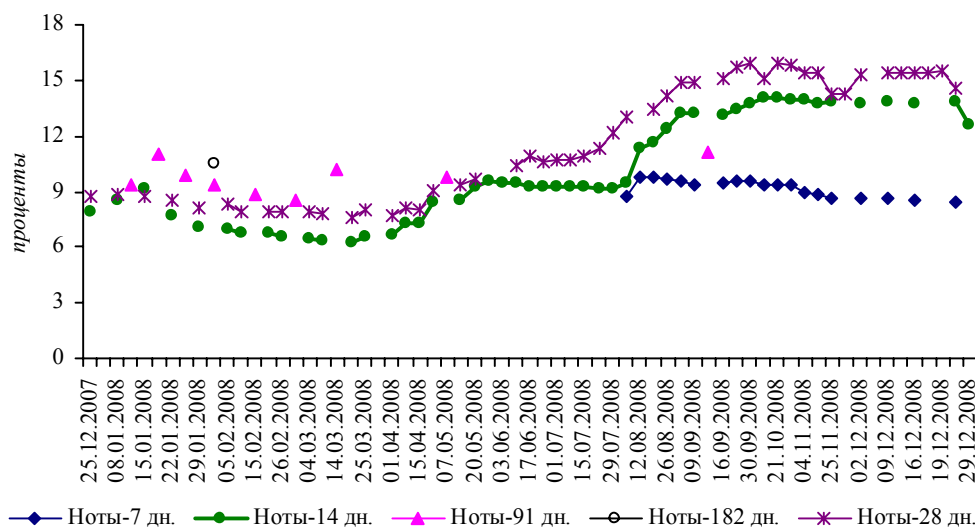
Национальный банк в отчетном квартале продолжал использовать ноты НБКР как инструмент изъятия избыточной ликвидности из банковской системы, при этом несколько снизив объем их предложения по

Рис. 1.2.2 Динамика ставок денежного рынка



сравнению с предыдущим кварталом. В то же время в условиях сокращения уровня ликвидности коммерческих банков спрос на ноты в течение всего квартала оставался невысоким. Это привело к повышению доходности по всем видам нот, за исключением 7-дневных нот, спрос на которые оставался на достаточно высоком уровне в связи с преимущественно краткосрочным характером избыточной ликвидности коммерческих банков. Аукционы по размещению 182-дневных нот НБКР в четвертом квартале не проводились, а в сегменте 91-дневных нот НБКР состоялись три из шести объявленных аукционов. За четвертый квартал 2008 года доходность 7-ми дневных нот по сравнению с третьим кварталом в среднем снизилась на 0,7 п.п. до 8,9 процента, 14-ти дневных нот НБКР выросла до 13,8 процента, поднявшись на 2,5 п.п., а в сегменте 28-ми дневных нот доходность составила 15,5 процента, увеличившись на 2,1 п.п. Доходность 91-дневных нот НБКР по итогам трех

Рис. 1.2.3. Динамика доходности нот НБКР

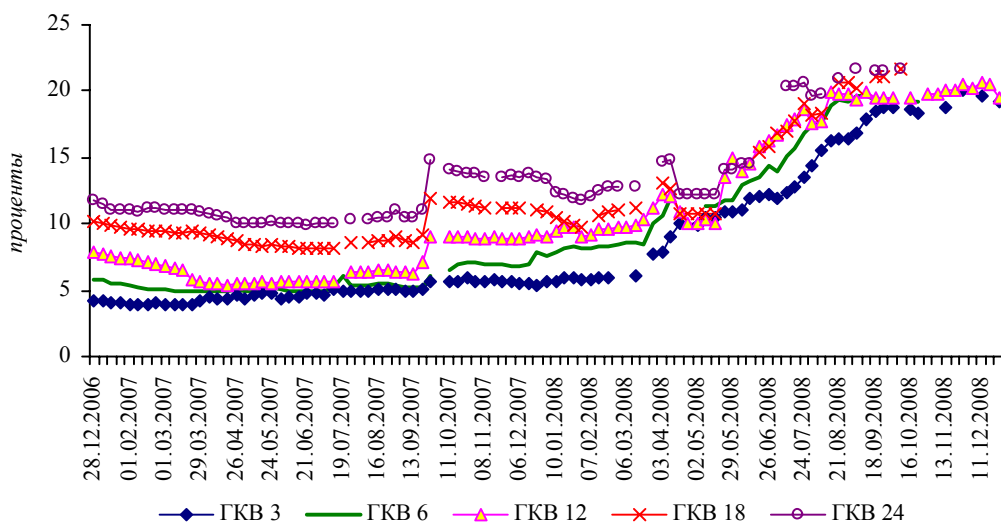


состоявшихся аукционов за квартал составила 16,6 процента, повысившись по сравнению с предыдущим кварталом на 5,4 п.п. По сравнению с четвертым кварталом 2007 года доходность 14-ти дневных нот НБКР увеличилась на 4,5 п.п., доходность 28-ми дневных нот – на 5,1 п.п.

Учетная ставка, ранее определяемая как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР, сложившихся на последних 20-ти аукционах, с 6 октября 2008 года начала рассчитываться как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР, сложившееся на последних 4-х аукционах. На конец периода учетная ставка составила 15,2 процента, увеличившись по сравнению с началом квартала на 3,6 п.п. Ставка по кредитам «овернайт», ранее привязываемая к значению учетной ставки с коэффициентом 1,5, с 6 октября 2008 года начала рассчитываться с коэффициентом 1,2 и составила на конец периода 18,3 процента. В отчетном квартале Национальный банк выдал кредиты «овернайт» на сумму 370,2 млн. сомов, средневзвешенная ставка составила 18,4 процента.

В четвертом квартале Министерство финансов сократило объемы еженедельной эмиссии ГКВ, при этом изменив с октября 2008 года практику еженедельного размещения векселей. Так, в первый месяц квартала были выставлены на торги: в первую и третью неделю месяца – 3-, 6- и 12-месячные ГКВ, во вторую неделю – 18- и 24-месячные ГКВ, в четвертую – 3- и 6-месячные ГКВ, на пятом аукционе – 12-месячные, а в ноябре и декабре 18- и 24-месячные ГКВ не размещались. Это привело к сокращению доли долгосрочных ГКВ. В целом за квартал общая средневзвешенная доходность ГКВ составила 19,5 процента, увеличившись на 1,6 п.п. по сравнению с предыдущим кварталом, рост доходности отмечался на всех сегментах рынка ГКВ. По сравнению с аналогичным кварталом 2007 года общий уровень доходности ГКВ повысился на 10,6 п.п., увеличение доходности также наблюдалось во всех сегментах рынка.

Рис. 1.2.4. Динамика доходности ГКВ



На межбанковском кредитном рынке в четвертом квартале 2008 года стоимость межбанковских кредитов в национальной валюте и ее волатильность заметно выросли, что определялось колебанием уровня избыточных резервов и, соответственно, спросом на заемные ресурсы. В среднем за рассматриваемый квартал процентная ставка в сегменте операций репо по сравнению с аналогичным показателем за третий квартал текущего года выросла на 2,9 п.п. и составила 12,1 процента. Ставка по межбанковским кредитам в национальной валюте поднялась на 2,7 п.п. до 9,8 процента. По сравнению с четвертым кварталом 2007 года средняя процентная ставка по операциям репо выросла на 4,9 п.п., а по межбанковским кредитам в национальной валюте она увеличилась на 5,1 п.п.

В сегменте операций в иностранной валюте на внутреннем межбанковском кредитном рынке процентная ставка колебалась от 3,5 до 12,0 процента в зависимости от срока заключенных сделок. В среднем за отчетный квартал стоимость межбанковских кредитов в иностранной валюте составила 4,7 процента, снизившись по сравнению с предыдущим кварталом на 2,7 п.п., что было связано с сокращением сроков заключенных сделок. По сравнению с аналогичным периодом 2007 года ставка по данным кредитам снизилась на 1,8 п.п.

Кроме того, с целью изъятия избыточной ликвидности в банковской системе, Национальный банк в отчетном квартале проводил аукционы по продаже ГКВ(у) на условиях репо, по итогам которых были заключены обратные репо-соглашения с коммерческими банками на общую сумму 482,0 млн. сомов, что на 6,9 процента ниже их объема за предыдущий квартал; средневзвешенная процентная ставка по ним составила 8,6 процента, снизившись на 0,3 п.п., а срочность составила 10 дней, сократившись на 12 дней.

В отчетном квартале НБКР также проводил обратные своп-операции (на сумму 13,5 млн. долларов США), изъяс при этом 520,0 млн. сомов избыточной ликвидности из банковской системы. Средняя срочность данных операций составила 35 дней.

1.3. Внешнеэкономические условия

Торговый баланс

По предварительным данным дефицит торгового баланса¹ Кыргызской Республики за четвертый квартал 2008 года составил 454,8 млн. долларов США и сократился на 2,7 процента по сравнению с аналогичным периодом 2007 года.

Внешнеторговый оборот² в ценах FOB по предварительным итогам четвертого квартала вырос на 29,2 процента по сравнению с соот-

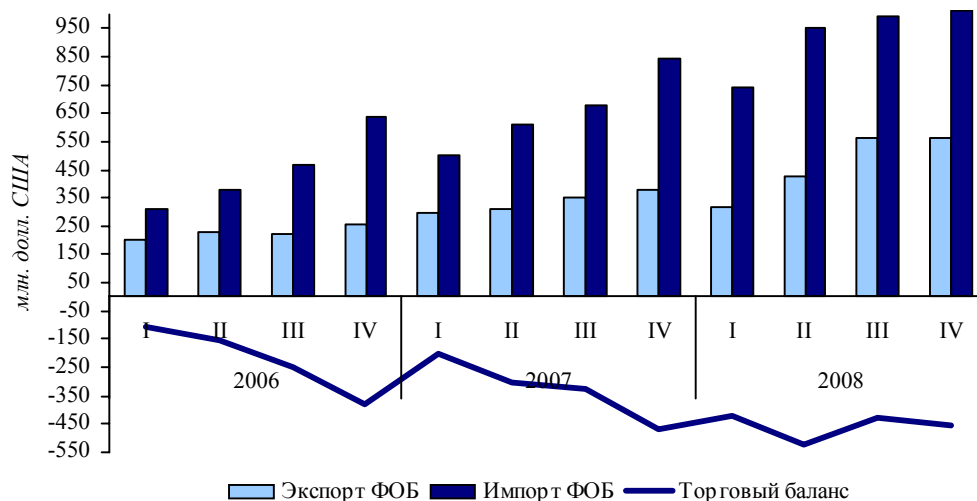
¹ По данным НСК КР и ГТК КР, с учетом дооценок.

² По данным НСК КР и ГТК КР, с учетом дооценок.

ветствующим периодом 2007 года, составив 1 574,5 млн. долларов США.

В географической структуре¹ рост товарооборота произошел, в основном, со странами дальнего зарубежья – на 40,2 процента: за счет экспортных (в 2,1 раза) и импортных (на 14,3 процента) операций. Темпы прироста товарооборота со странами СНГ были почти в два раза ниже и составили 19,9 процента, в том числе за счет прироста объема экспорта – на 8,0 процента, импорта – на 25,8 процента.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров² по итогам четвертого квартала 2008 года составил 559,8 млн. долларов США, увеличившись на 49,0 процента по сравнению с четвертым кварталом 2007 года.

Согласно функциональной структуре³, основными статьями экспорта в отчетном периоде были промежуточные товары (46,4 процента от общего объема экспорта товаров), энергопродукты (21,6 процента) и товары потребительского назначения (16,0 процента).

В четвертом квартале 2008 года, несмотря на увеличение объема экспорта потребительских товаров на 15,5 процента, удельный вес данной группы товаров сократился с 21,7 до 16,0 процентов (по сравнению с четвертым кварталом 2007 года), и составил 81,1 млн. долларов США. В отчетном периоде удельный вес экспорта продовольственных товаров сократился с 42,4 до 36,5 процента (по сравнению с четвертым кварталом 2007 года) от общего объема экспорта потребительских товаров. В структуре продовольственных товаров под влиянием снижения физического объема поставок сократился стоимостной объем экспорта овощей на 29,4 процента, молока и молочной продукции на 40,1 процента. Увеличение вывоза ювелирных изделий из драгоценных металлов с 0,4 млн. долларов США до 12,1 млн. долларов США послужило

¹ По данным НСК КР и ГТК КР, с учетом дооценок.

² По данным НСК КР и ГТК КР, с учетом дооценок.

³ По данным НСК КР и ГТК КР, без учета дооценок.

росту удельного веса непродовольственных товаров с 57,6 до 63,5 процента от общего объема экспорта потребительских товаров.

Значительное увеличение экспорта сырья (на 71,2 процента) привело к росту вклада данной статьи в общий объем экспорта на 1,1 процентный пункт (до 13,2 процента), что эквивалентно 67,1 млн. долларов США. Данное увеличение объясняется повышением цены на радиоактивные химические элементы и изотопы в 4 раза.

Экспорт промежуточных товаров в четвертом квартале 2008 года составил 235,0 млн. долларов США, увеличившись по сравнению с базовым периодом на 77,3 процента. Высокий удельный вес золота в данной статье (81,9 процента), объемы вывоза которого выросли в 2,5 раза, и определил, главным образом, рост удельного веса экспорта промежуточных товаров с 41,0 до 46,4 процента от общего объема экспорта товаров. Необходимо отметить, что наряду с этим, одновременно в составе данной группы уменьшились поставки цемента на 32,1 процента и стекла на 59,2 процента.

Объемы поставок энергопродуктов выросли на 57,8 процента по сравнению с базовым периодом и достигли 109,4 млн. долларов США. При этом большая часть подобных поставок составляет нефтепродукты (98,6 процента), направляемые на реэкспорт. Физический объем нефтепродуктов в отчетном периоде вырос на 18,3 процента, тогда как рост их цен составил 38,7 процента по сравнению с базовым периодом. Удельный вес экспорта энергопродуктов по сравнению с четвертым кварталом 2007 года остался примерно на одинаковом уровне.

По предварительным данным импорт товаров¹ в ценах ФОб в четвертом квартале 2008 года вырос на 20,3 процента по сравнению с аналогичным кварталом 2007 года и достиг 1 014,7 млн. долларов США. Из стран СНГ было завезено товаров на общую сумму 555,5 млн. долларов США, импорт из стран дальнего зарубежья сложился в объеме 459,1 млн. долларов США.

В функциональной структуре² импорта в ценах СИФ в четвертом квартале 2008 года сохранилась тенденция к росту по всем группам товаров. Наибольшая доля импорта пришлась на товары потребительского назначения (32,6 процента), энергопродукты (27,1 процента) и промежуточные товары (19,6 процента).

В отчетном периоде внутренний спрос на иностранную продукцию потребительского назначения возрос на 85,2 процента по сравнению с четвертым кварталом 2007 года. При этом больше завозилось непродовольственных товаров (67,9 процента в общем объеме потребительских товаров), доля продовольственных товаров составила 32,1 процента, соответственно. В составе непродовольственных товаров вырос-

¹ Импорт в ценах СИФ с учетом дооценок составил 1099,7 млн. долл. США, дефицит торгового баланса – 539,8 млн. долл. США.

² По данным НСК КР и ГТК КР.

ли поставки автомобилей, бывших в употреблении из Германии и Японии (в 8,4 раза), что, в большей степени, объясняется расширением статистического охвата. В отчетном периоде доля продовольственных товаров сократилась с 46,1 до 32,1 процента в общем объеме потребительских товаров. Это объясняется уменьшением количества ввозимого объема сахара, изделий из сахара и меда (на 7,7 процента).

Доля энергопродуктов в четвертом квартале 2008 года в общем объеме импорта товаров сократилась на 3,0 процентных пункта, а в стоимостном выражении импорт энергопродуктов соответствовал 298,4 млн. долларов США. В составе данной группы завозятся нефтепродукты (доля которых в общем объеме данной статьи равна 80,1 процента) и природный газ.

В четвертом квартале 2008 года промежуточных товаров было завезено в страну на 21,9 процента больше по сравнению с сопоставимым кварталом 2007 года. В составе данной группы выделяются ткани из текстильных материалов, импорт которых вырос в натуральном выражении в 2,4 раза.

Импорт инвестиционных товаров вырос на 72,2 процента, составив 150,9 млн. долларов США. Данный рост объясняется увеличением поставок автомобилей для перевозки грузов и автомобилей специального назначения (в 5 раз), летательных аппаратов и связанного с ними оборудования (в 8,5 раза), электрических телефонных аппаратов (в 2 раза). Основная причина такого роста заключается в количественном увеличении товаров, которые ранее импортировались в незначительных объемах.

1.4. Валютный курс

На валютном рынке в четвертом квартале 2008 года сохранилась тенденция повышения курса доллара США, сформировавшаяся в сентябре текущего года. Это было обусловлено, прежде всего, сохраняющимся высоким спросом на доллары США со стороны участников рынка в условиях выросшего отрицательного сальдо торгового баланса, а также под влиянием преобладавшей в течение отчетного периода тенденции укрепления доллара США относительно основных мировых валют на внешних рынках. Национальный банк с целью предотвращения резких колебаний обменного курса в октябре-декабре проводил валютные интервенции на валютных торгах, выступая в качестве, как покупателя, так и продавца долларов США. В целом за четвертый квартал 2008 года объем операций НБКР по продаже долларов США составил 71,2 млн. долларов США, по покупке долларов США – 41,6 млн. долларов США.

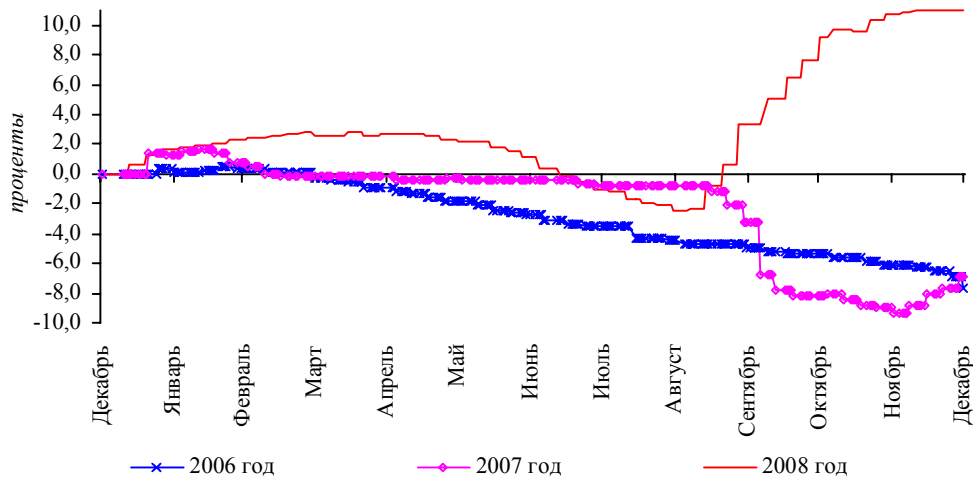
Средневзвешенный курс доллара США на валютных торгах на конец отчетного периода вырос на 8,1 процента и составил 39,5934 сом/

долларов США. Курс продажи доллара в обменных бюро вырос на 9,4 процента и составил 39,7217 сом/долларов США на конец декабря.

Учетный курс доллара США по отношению к сому за четвертый квартал 2008 года вырос на 7,5 процента и по сравнению с началом 2008 года – на 11,4 процента, составив на конец декабря 39,4181 сом/доллар США (35,4988 сом/доллар США на конец декабря 2007 года).

Динамика курса евро, как и прежде формировалась под влиянием колебаний курса евро на внешних рынках, а также изменений курса сома относительно доллара США на внутреннем рынке. Так, курс евро в течение двух месяцев (октябрь-ноябрь) снижался, однако в декабре он заметно вырос. В целом за квартал курс продажи евро в обменных бюро вырос на 5,4 процента и на конец периода составил 55,2291 сом/евро. Учетный курс на конец периода составил 55,4790 сом/евро, поднявшись за квартал на 3,4 процента.

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США

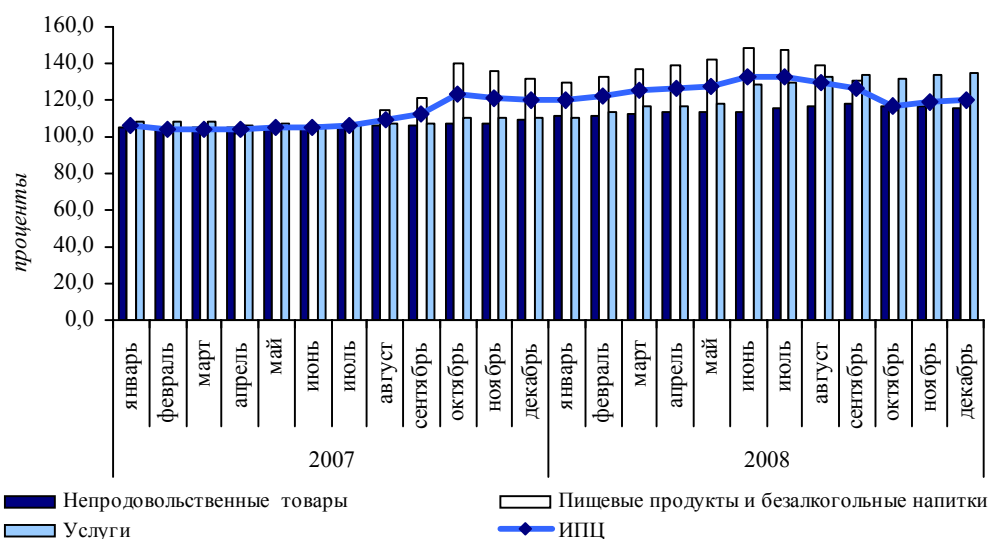


Глава 2. Инфляция и ее составляющие¹

2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен по составляющим и по регионам

В четвертом квартале 2008 года уровень инфляции составил 3,9 процента (в четвертом квартале 2007 года данный показатель составлял 8,9 процента). В отчетном периоде по сравнению с предыдущим кварталом произошло сезонное повышение цен. Ключевым фактором, определившим динамику цен, стало повышение стоимости услуг на 5,2 процента и товаров – на 3,7 процента. Индекс потребительских цен на продукты питания в четвертом квартале 2008 года составил 104,1 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – 102,3 процента, на непродовольственные товары – 103,4 процента, на платные услуги – 105,2 процента.

Рис. 2.1.1. Динамика ИПЦ и его составляющих в годовом измерении



В годовом исчислении (декабрь 2008 к декабрю 2007 года) уровень инфляции сложился на уровне 20,0 процента (соответствующий показатель за 2007 год составил 20,1 процента). Наибольший прирост цен отмечался на платные услуги – 34,4 процента, на товары прирост цен составил 18,5 процента, в том числе на продовольственные – 20,9 процента, на непродовольственные – 16,0 процента. Динамика общего уровня цен, как и ранее, определялась динамикой цен на продукты питания ввиду их высокой доли в потребительских расходах.

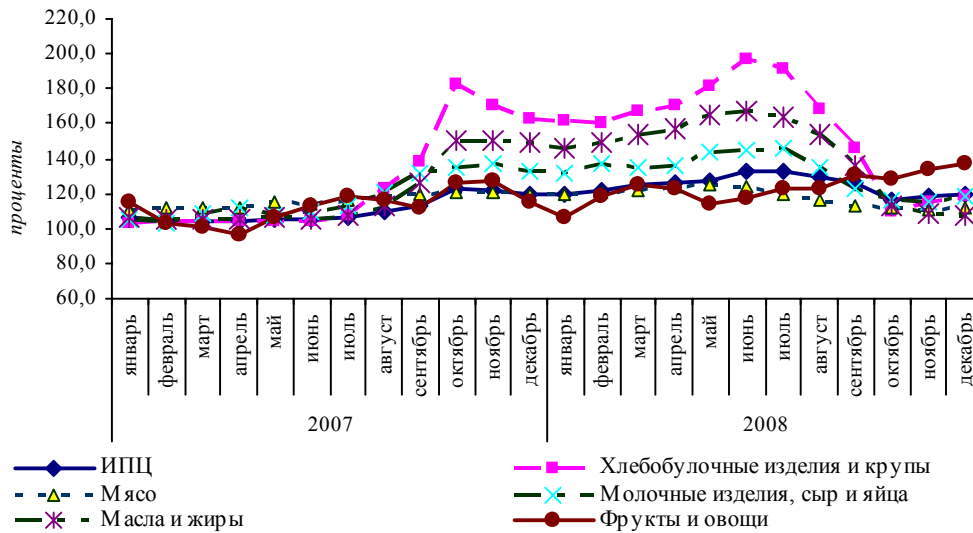
2.1.1. Продовольственные товары

Цены на продовольственные товары характеризуются большой сезонной волатильностью, что традиционно отражается во всплеске цен

¹ По данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики.

в четвертом квартале года. Темп прироста цен на продовольственные товары в четвертом квартале составил 4,1 процента (12,8 процента - за четвертый квартал 2007 года). На рост цен на продовольственные товары оказало воздействие сезонное удорожание фруктов и овощей, молочной продукции и сахара. На фоне существенного роста цен в предыдущие периоды продолжилось снижение цен на хлебобулочные изделия и масло и жиры.

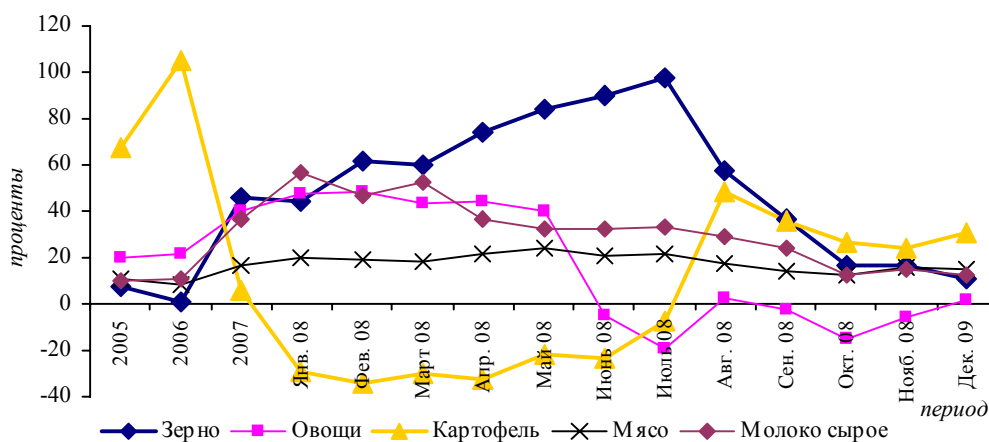
Рис. 2.1.2. Годовая динамика цен на продовольственные товары



Динамика цен на продовольственные товары определялась объемом производства и спросом внутренних и внешних потребителей. Кроме того, смягчение влияние негативных внешних ценовых шоков на отдельные продовольственные товары и энергоносители обусловили снижение стоимости произведенных товаров.

Цены производителей сельскохозяйственной продукции возросли в четвертом квартале на 6,4 процента. Наибольший рост цен был отмечен на овощи (на 24,8 процента), молоко (на 19,9 процента) и яйца (на 14,4 процента).

Рис.2.1.3. Динамика цен производителей отдельных видов с/х продукции



Тенденция удорожания зерна в 2007 году и первой половине 2008 года в целом в мире, в том числе в Казахстане и России, сменилась во втором полугодии снижением. Итоговый годовой прирост цен на хлеб, хлебобулочные изделия и крупы в годовом выражении составил 18,2 процента (за соответствующий период 2007 года – 62,6 процента), в том числе хлеб подорожал на 16,3 процента. Оценочный вклад этой группы продуктов в годовой уровень инфляции составил около 2,5 п.п. За четвертый квартал 2008 года в целом группа хлебобулочных изделий и круп продолжала дешеветь, в итоге снижение за квартал составило 3,8 процента. Наибольшее снижение цены было отмечено на муку первого и высшего сортов – на 9,9 и 4,3 процента, соответственно.

В четвертом квартале по сравнению с предыдущим кварталом отмечалось сезонное повышение цен на фрукты и овощи на 27,4 процента, в том числе фрукты подорожали на 28,3 процента, а цена на овощи повысилась на 26,8 процента. Плодоовощная продукция в годовом измерении подорожала на 37,1 процента.

Отсутствие внутреннего сырья и, как следствие, зависимость от импортируемой продукции являются одними из причин удорожания сахара, цена на который следовала общемировой ценовой динамике. Так, прирост цен на сахар в 2008 году составил 30,9 процента, в т.ч. за отчетный квартал 2008 года – 11,4 процента.

Рост поголовья скота и производства продукции животноводства оказался сдерживающим фактором удорожания мясных продуктов. Так, за четвертый квартал цены на мясо незначительно понизились (на 0,1 процента). В то же время в годовом исчислении цены на мясную продукцию возросли на 11,9 процента против 19,1 процента в 2007 году.

Негативное влияние внешних и внутренних факторов способствовавших удорожанию потребительских цен на масло и жиры в 2007 году и в первой половине 2008 года снизилось к началу отчетного квартала. Так, за 2008 год группа «масло и жиры» подорожала на 7,1 процента, при этом за отчетный квартал цены на масло и жиры снизились на 2,1 процента.

В четвертом квартале 2008 года отмечалось традиционное сезонное удорожание молочной продукции, которое составило 9,3 процента. В годовом измерении молочная продукция подорожала на 17,9 процента (за соответствующий период 2007 года - 32,4 процента).

Цена на рыбу за четвертый квартал возросла на 10,8 процента, а в годовом измерении – на 18,8 процента.

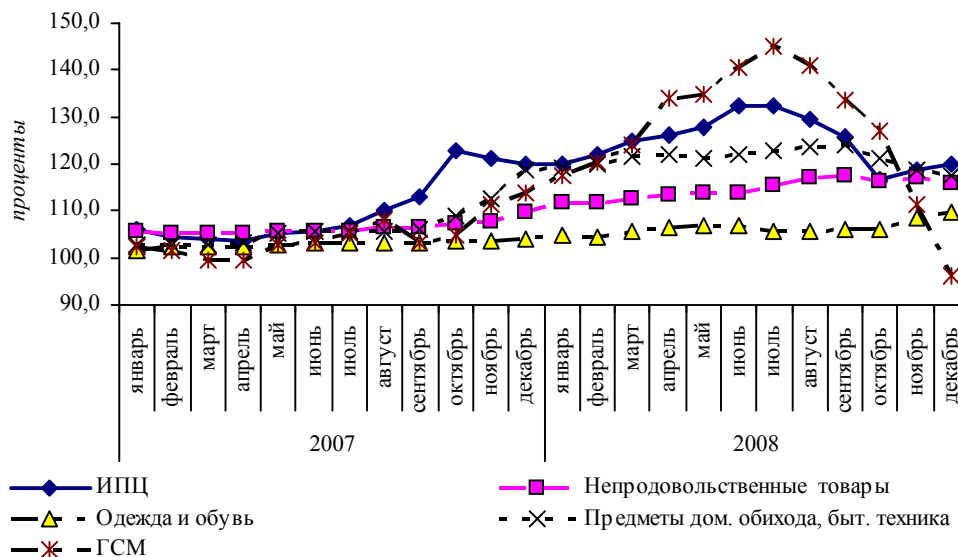
2.1.2. Непродовольственные товары

На фоне общего роста цен непродовольственные товары также продолжили тенденцию умеренного роста. Так, индекс потребительских цен на непродовольственные товары за отчетный квартал увеличился на 3,4 процента и в целом по итогам года прирост составил 16,0

процента (9,8 процента за аналогичный период 2007 года).

Годовой рост цен на непродовольственные товары сложился, в основном, за счет роста цен на предметы для домашнего обихода (117,7 процента), на одежду и обувь (109,8 процента) и материалы для содержания и ремонта жилых помещений (103,2 процента).

Рис. 2.1.4. Годовая динамика цен на непродовольственные товары



Фактором, оказавшим сдерживающее влияние на рост цен на непродовольственные товары, стало снижение цен на горюче-смазочные материалы (на 3,8 процента). В четвертом квартале по сравнению с предыдущим кварталом 2008 года отмечалось замедление темпов роста цен на энергоносители на фоне общих мировых тенденций. Так, после удорожания всей группы горюче-смазочных изделий в первой половине 2008 года, в основном за счет роста цен на дизельное топливо, в рассматриваемом периоде произошло снижение цен, которое составило 24,5 процента.

2.1.3. Услуги

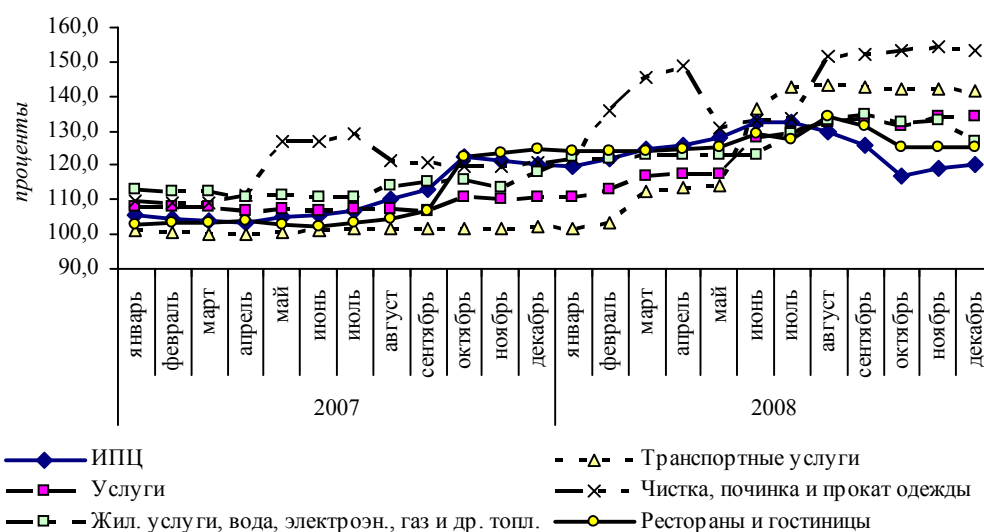
Индекс цен на платные услуги в четвертом квартале 2008 года вырос на 5,2 процента (в четвертом квартале 2007 года – 4,5 процента). Рост индекса по данной товарной группе произошел за счет удорожания услуг образования. Так, в результате принятых Правительством Кыргызской Республики мер для повышения качества услуг образования цены по данной товарной группе за отчетный квартал выросли на 10,2 процента.

Кроме того, в отчетном квартале подорожала арендная плата за жилье на 32,1 процента и услуги общественного питания – на 11,9 процента. Продолжился рост цен на услуги по чистке, починке и прокату одежды (на 2,2 процента).

Стоимость услуг общественного транспорта вследствие удешевления стоимости энергоносителей снизилась на 0,6 процента.

В годовом исчислении индекс цен на платные услуги возрос более существенно - на 34,4 процента. Основной вклад внес рост цен на услуги образования (на 44,1 процента), на услуги общественного транспорта (на 41,6 процента) и на услуги ресторанов и гостиниц (на 25,5 процента). Стоимость услуг по чистке, починке и прокату одежды возросла на 53,4 процента.

Рис. 2.1.5. Годовая динамика цен на платные услуги



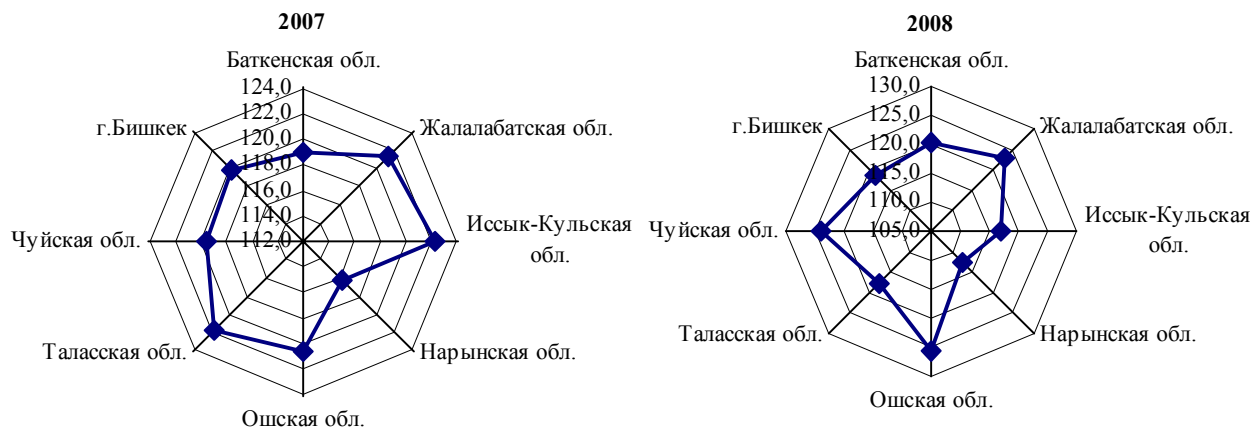
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах

В региональном разрезе в отчетном квартале отмечался прирост цен на товары и услуги, который варьировался в диапазоне 2,3-6,3 процента в зависимости от региона. Наибольшее повышение цен было отмечено в Ошской, Жалалабатской и Таласской областях, где прирост цен составил 6,3, 5,7 и 5,3 процента, соответственно. Основным фактором роста цен в этих областях явилось удорожание продовольственных товаров.

Наименьшие темпы прироста ИПЦ отмечались в Иссык-Кульской и Нарынской области – 2,3 и 2,7 процента, соответственно, из-за более низких темпов удорожания продовольственных товаров.

В Чуйской области индекс потребительских цен возрос на 4,9 процента, при этом удорожание алкогольной и табачной продукции составило 8,0 процента. В городе Бишкек отмечался прирост цен на 3,1 процента, при этом продукты питания подорожали на 2,8 процента, а непродовольственные товары и платные услуги подорожали на 3,3 и 5,8 процента соответственно.

Рис. 2.1.6. ИПЦ за отчетный квартал в регионах



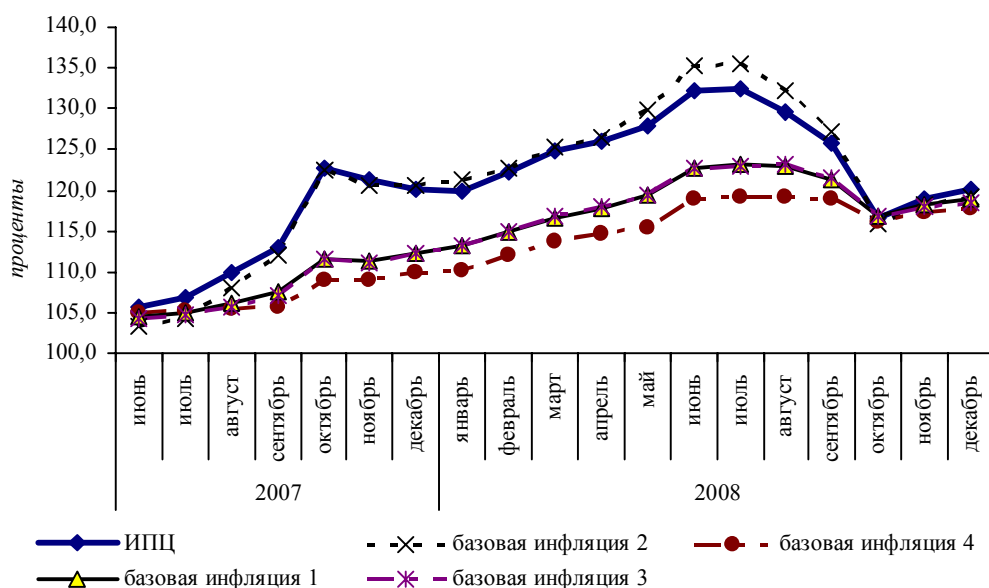
2.2. Базовая инфляция

Используемый показатель уровня инфляции – динамика индекса потребительских цен, является несовершенным показателем тренда инфляции, особенно при рассмотрении на месячной или квартальной основе. Это связано с тем, что на инфляционные процессы существенно влияют факторы, имеющие кратковременный и сезонный характер.

Базовая инфляция определяется как тренд инфляции, 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 на газ и электроэнергию и др.

Ниже отражена динамика базовой инфляции, рассчитанная методом простых исключений. Метод подразумевает исключение из ИПЦ определенных категорий или целой группы товаров и услуг, цены которых высоко чувствительны к шокам. Традиционно к таким товарам

Рис. 2.2.1. Динамика базовой инфляции



относят некоторые продовольственные товары, энергоносители и административно устанавливаемые Правительством тарифы.

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.

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

3.1. Основные решения Правления НБКР

Ниже представлен перечень основных решений Правления Национального банка Кыргызской Республики по вопросам денежно-кредитной политике, принятым в четвертом квартале 2008 года:

1. 22 октября 2008 года Правлением НБКР рассмотрено и принято:
 - постановление №38/1 «О внесении изменений в Положение «О выпуске, размещении, обращении и погашении нот Национального банка Кыргызской Республики»;
 - постановление №38/2 «О внесении изменений в Положение «О порядке проведения аукциона по размещению государственных казначейских векселей Кыргызской Республики через НБКР».
2. 26 ноября 2008 года Правлением НБКР рассмотрен и одобрен Отчет о денежно-кредитной политике за январь-сентябрь 2008 года и денежно-кредитная программа на предстоящий период. Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за январь-сентябрь 2008 года в порядке информации была направлена в Администрацию Президента Кыргызской Республики, Аппарат Правительства Кыргызской Республики, Жогорку Кенеш Кыргызской Республики, Министерство финансов и Министерство экономического развития и торговли Кыргызской Республики (постановление №42/1).
3. 26 ноября 2008 года Правлением НБКР было принято:
 - постановление №42/2 «О внесении изменения в постановление Правительства Кыргызской Республики и Национального банка Кыргызской Республики от 27 марта 2008 года №102/11/2 «О совместном заявлении Правительства Кыргызской Республики и Национального банка Кыргызской Республики об основных направлениях экономической политики на 2008 год»;
 - новая редакция Положения «Об обязательных резервах». Изменения связаны с переходом коммерческих банков с 1 января 2008 года на самостоятельный План счетов (постановление №42/3);
 - принято постановление №42/4 «Об утверждении Положения «О порядке размещения, повторного предложения, доразещения, обратного выкупа и проведения финансовых расчетов с государственными казначейскими облигациями Кыргызской Республики через НБКР»;

4. 28 ноября Правлением НБКР рассмотрены и одобрены Основные направления денежно-кредитной политики НБКР на 2009-2011 годы. В данном документе определены цели по инфляции и промежуточные ориентиры денежно-кредитной политики на 2009-2011 годы. Согласно документу денежно-кредитная политика в среднесрочном периоде будет направлена на планомерное сокращение темпов инфляции с тем, чтобы вернуть ее к однозначным показателям к 2011 году, что является одним из основных условий обеспечения устойчивого экономического роста. При этом задача НБКР будет состоять в том, чтобы находить оптимальный баланс между риском инфляционного давления и риском замедления экономического роста (постановление №43/1).
5. 10 декабря 2008 года Правлением НБКР принято постановление №45/2 «Об утверждении перечня обязательств для расчета обязательных резервов».
6. 17 декабря 2008 года Правлением НБКР рассмотрены и одобрены:
 - Заявление Национального банка Кыргызской Республики о денежно-кредитной политике на 2009 год. Основной задачей денежно-кредитной политики на 2009 год будет сдерживание темпов инфляции и поддержание стабильности общего уровня цен, как одного из основных условий устойчивого экономического роста в долгосрочной перспективе (постановление №47/1);
 - изменения и дополнения в постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики от 30.10.06 г. №32/2 «О Положении «О реализации исламских принципов финансирования в Кыргызской Республике в рамках пилотного проекта», зарегистрированное в Министерстве юстиции Кыргызской Республики 30.11.06 г., регистрационный номер №120-06 (постановление №47/3).

3.2. Основные решения комитета по денежно-кредитному регулированию

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 денежном рынке. Объемы операций определяются Комитетом исходя из целей и задач, определенных Правлением НБКР, указанных в Заявлении НБКР о денежно-кредитной политике и основных направлениях денежно-кредитной политики, а также с учетом состояния банковской системы и ситуации в налогово-бюджетной сфере.

В отчетном квартале было проведено 13 заседаний КДКР. Основные решения КДКР в 4 квартале были направлены на регулирование ликвидности в банковской системе через использование следующих инструментов:

1. проведение еженедельных аукционов нот НБКР со сроком обращения 7, 14, 28 дней и 91 день, индикативный объем продаж - 11,2 млрд. сомов;
2. проведение обратных операций репо на 5, 42 и 63 дня с общим объемом 400 млн. сомов;
3. проведение обратных СВОП-операций с иностранной валютой сроком на 1 и 2 месяца в случае спроса со стороны коммерческих банков.

КДКР также принимались решения об участии в межбанковских валютных торгах в целях сглаживания резких колебаний обменного курса сома¹.

Фактический объем продаж нот НБКР в целом за 4 квартал составил 6,8 млрд. сомов, объем обратных операций репо и своп – 482,0 и 520,0 млн. сомов, соответственно. Чистая продажа НБКР долларов США за отчетный период составила 1233,0 млн. сомов в эквиваленте.

¹ НБКР продолжает следовать политике плавающего обменного курса, принятой Кыргызской Республикой

Глава 4. Прогноз показателя инфляции

4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции в 2009 году

По оценкам НБКР, в 2009 году в Кыргызстане ожидается некоторое замедление экономического роста и общее снижение деловой активности. Основными факторами, лежащими в основе прогноза, являются как внутренние предпосылки, так и внешние, обусловленные мировым финансовым кризисом.

Однако предпосылки для экономического роста сохраняются. Ключевым фактором, поддерживающим экономическую активность в стране, станет продолжающийся внутренний потребительский спрос, вызванный продолжением роста доходов населения.

Кроме того, ожидается увеличение расходов государственного бюджета в первом квартале 2009 году, что, учитывая лаг воздействия, окажет влияние на формирование уровня инфляции во второй половине 2009 года.

Нефть. По итогам отчетного периода средняя цена на нефть сорта WTI уменьшилась по сравнению с четвертым кварталом 2007 годом на 34,7 процента и на 31 декабря 2008 года составила 44,6 долларов США за баррель.

Относительно прогноза цен на «черное золото» необходимо отметить, что все больше экспертов начинают склоняться к мнению о том, что цены на «черное золото» уже достигли «дна». Трейдеры сомневаются, что спрос ослабел настолько, чтобы оправдать падение цен на нефть до пятилетних минимумов. Поэтому, утверждают участники рынка, в ближайшие месяцы можно ждать существенного роста цен. По мнению нового президента ОПЕК в 2009 году нефть обладает потенциалом роста до 75 долларов США за баррель.

В январе 2009 года в РФ принято решение строить новый прогноз развития экономики страны исходя из цены 41 доллар США за баррель российской нефти.

Природный газ. В течение 2008 года Кыргызская Республика закупала у Узбекистана голубое топливо по цене 145 долларов США за тысячу кубических метров.

31 декабря 2008 года между кыргызской и узбекской сторонами состоялось подписание договора о поставках газа в 2009 году по цене 240 долларов США за 1000 кубометров. Объемы поставок составят 650,0 млн. кубометров.

Золото. Средняя мировая цена на золото колебалась на уровне 794,8 долларов США за тройскую унцию, что больше сопоставимого значения 2007 года на 1,1 процента. Мировая цена на золото на 30 декабря

2008 года составила 869,8 доллара США за тройскую унцию.

Согласно мнению главы совета директоров компании Peter Hambro Mining, добывающей золото в России, цена на золото в 2009 году превысит 1000 долларов за унцию.

Пшеница. В 2008 году пшеница подешевела на мировом рынке в среднем на 33 процента. Отчасти это связано с тем, что в 2008 году был собран самый большой урожай в истории. Общемировое потребление зерна пшеницы в 2008-2009 годы составит примерно 654,88 млн. тонн и это на 5,7 процента выше, чем в сезоне 2007-2008 годов, при этом накопленные запасы составят 139,88 млн. тонн зерна, что на 18 процентов выше показателя предыдущего периода.

Зерновой союз Казахстана прогнозирует рост цены на элеваторе к весне 2009 года, как минимум, до 250 долларов США за тонну, а экспортной цены, учитывая транспортировку – до 280 долларов США.

Источник: Reuters

4.2. Прогноз инфляции на 2009 год и I квартал 2009 года

В соответствии с Заявлением Национального банка о денежно-кредитной политике на 2009 год целевой показатель инфляции установлен в размере не выше 15 процентов (декабрь 2009 года к декабрю 2008 года). По оценкам НБКР в первом квартале 2009 года ожидается прирост индекса потребительских цен менее 2,0 процента.

Основной риск усиления инфляции возможен со стороны удорожания тарифа на газ. Так, рост закупочных цен на газ у Узбекистана окажет как прямое влияние на уровень потребительских расходов, так и косвенное, посредством создания предпосылок для роста индекса цен производителей.

Возможно влияние сезонных факторов на восходящую динамику индекса потребительских цен в первом квартале 2009 года. В то же время необходимо учитывать увеличение сельскохозяйственного урожая в 2008 году после спада 2007 года, которое позволит расширить внутреннее предложение продукции. Однако, риск дополнительного давления на рост ИПЦ возможен со стороны цен на сахар, так как республика в полном объеме импортирует сырье для производства сахара, которое показывает тенденцию к росту, и на мясные и молочные изделия.

Сдерживающее влияние на рост цен будет оказывать снижение стоимости горюче-смазочных материалов, в соответствии с общей мировой тенденцией, и цен на зерновые из-за возросшего предложения в регионе и на мировом рынке.