

**Национальный банк Кыргызской Республики**

---

**Обзор инфляции  
в Кыргызской Республике**

**III квартал 2011 года**

**Октябрь 2011**

---

**Бишкек**

## *Обзор инфляции в Кыргызской Республике*

Редакционный совет:

Председатель: Абдыбалы тегин С.  
Члены совета: Урустемов С.А.  
Исакова Г.А.  
Сейитов Ч.С.

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: 28 октября 2011 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, 2011.

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.....	16
1.4. Обменный курс.....	19
ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ .....	20
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен .....	20
2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары.....	20
2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары.....	22
2.1.3. Динамика цен на услуги.....	22
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах.....	23
2.2. Базовая инфляция.....	24
ГЛАВА 3. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ.....	26
3.1. Основные решения Правления НБКР.....	26
3.2. Основные решения Комитета по денежно-кредитному регулированию.....	27
ГЛАВА 4. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ.....	28
4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции.....	28
4.2. Прогноз инфляции на 2011-2012 годы и IV квартал 2011 года.....	30
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ.....	33
ГЛОССАРИЙ .....	37
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	41

## 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-сентябрь 2011 года объем ВВП в текущих ценах составил 189,3 млрд. сомов, увеличившись в реальном выражении на 8,7 процента, в то время как в январе-сентябре 2010 года объем ВВП снизился на 1,2 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП по итогам отчетного периода вырос на 6,8 процента против снижения аналогичного показателя в январе-сентябре 2010 года на 2,3 процента. Дефлятор ВВП, по предварительным данным, за январь-сентябрь 2011 года сложился на уровне 18,6 процента (в январе-сентябре 2010 года аналогичный показатель составил 6,6 процента).

По итогам первого полугодия 2011 года 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 роста экспорта на 9,8 процента, обусловленного, главным образом, значительным увеличением экспорта золота, а также роста внутреннего спроса (сумма расходов на конечное потребление и валового накопления) 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 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)

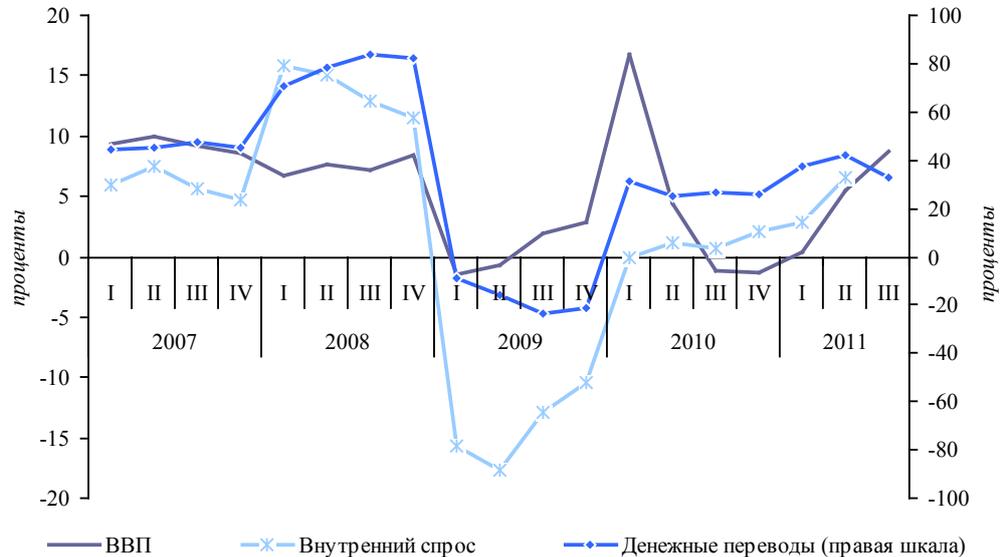
	2010				2011	
	I	II	III	IV	I	II
<b>Использованный ВВП</b>	<b>16,8</b>	<b>4,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>5,5</b>
Конечное потребление	1,8	3,5	4,0	3,9	1,6	6,6
Индивидуальное потребление	1,9	3,8	4,2	4,1	1,5	6,9
Домашних хозяйств	2,1	4,2	4,6	4,6	1,6	7,9
НКООДХ	2,7	2,0	2,0	2,0	1,1	9,1
Государственных учреждений	-0,2	0,5	0,7	0,5	0,4	-0,7
Коллективное потребление	0,8	1,5	1,9	1,7	2,1	4,1
Валовое накопление	-13,9	-9,8	-12,0	-4,5	13,6	6,6
Экспорт	32,1	0,7	-4,6	-4,2	-10,3	9,8
Импорт	0,4	-0,6	0,3	1,6	-7,4	10,6

Источник: НСК КР

Росту внутреннего спроса способствуют значительный приток денежных переводов физических лиц, рост расходов по заработной плате работникам социальной сферы, а также другие стимулирующие потребление

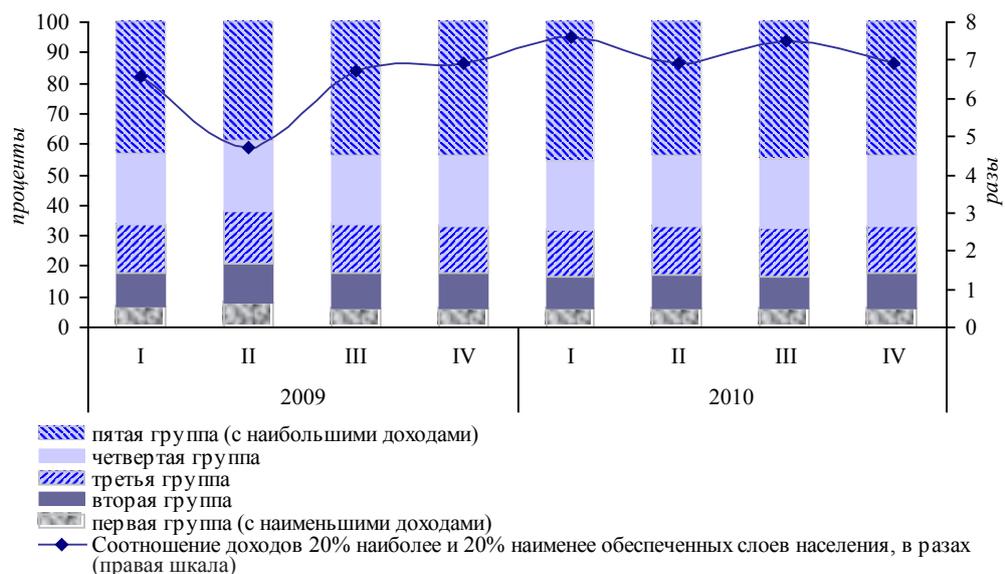
факторы (рис.1.1.1.). Ожидается, что положительная динамика увеличения внутреннего спроса сохранится до конца 2011 года.

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



Высокая доля концентрации денежных доходов у наиболее обеспеченного населения по-прежнему определяет распределение общего объема доходов в пользу высокодоходных групп. Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы в 2010 году составила 43,7 процента от общего объема доходов населения, снизившись на 0,1 п.п. по сравнению с этим показателем в 2009 году. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения составила 6,4 процента.

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



По предварительным данным за январь-сентябрь 2011 года отмечен рост притока денежных средств физических лиц по системам денежных переводов. Общий объем чистого притока в январе-сентябре 2011 года вырос

на 32,6 процента, в то время как в январе-сентябре 2010 года прирост аналогичного показателя составлял 26,5 процента. Положительные темпы прироста денежных переводов обеспечены, главным образом, поступлениями из России в размере 1,1 млрд. долларов США, где сосредоточено основное количество трудовых мигрантов.

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

	2008	2009	2010	январь-сентябрь 2010	январь-сентябрь 2011**
<b>Сальдо</b>	<b>1 138,2</b>	<b>893,2</b>	<b>1 124,9</b>	<b>803,7</b>	<b>1 065,8</b>
<b>Приток</b>	<b>1 205,5</b>	<b>966,7</b>	<b>1 252,6</b>	<b>887,4</b>	<b>1 197,3</b>
Страны СНГ	1 141,4	894,4	1 199,3	845,8	1 152,9
Казахстан	27,9	31,4	35,0	24,6	29,0
Россия	1 113,5	862,9	1 164,3	821,1	1 121,7
Прочие	0,1	0,0	0,0	0,0	2,2
Страны дальнего зарубежья	64,1	72,3	53,3	41,6	44,4
Бельгия	0,5	0,5	0,2	0,1	1,4
Великобритания	1,8	1,4	1,4	1,1	1,1
Германия	0,2	0,7	9,9	7,3	14,2
США	61,4	69,5	41,7	33,0	26,6
Прочие	0,2	0,3	0,1	0,0	1,1
<b>Отток</b>	<b>67,3</b>	<b>73,6</b>	<b>127,6</b>	<b>83,7</b>	<b>131,5</b>
Страны СНГ	65,0	71,8	125,8	82,5	128,7
Казахстан	2,5	0,7	0,4	0,2	0,6
Россия	62,5	71,1	125,4	82,3	127,9
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Страны дальнего зарубежья	2,3	1,8	1,8	1,2	2,8
Бельгия	0,1	0,2	0,5	0,3	0,6
Германия	0,4	0,4	0,3	0,2	1,0
США	1,7	1,1	0,9	0,6	1,0
Прочие	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2

\* 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.

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов дефицит государственного бюджета за январь-сентябрь 2011 года составил 4,8 млрд. сомов или 2,5 процента к ВВП (в аналогичном периоде 2010 года дефицит государственного бюджета составлял 5,4 млрд. сомов или 3,7 процента к ВВП).

Доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета увеличились по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 35,6 процента и составили 55,0 млрд. сомов или 29,1 процента к ВВП. При этом налоговые доходы и неналоговые поступления обеспечили вклад в прирост доходов государственного бюджета от операционной деятельности на 33,3 п.п., тогда как вклад поступлений официальных трансфертов составил 2,3 п.п.

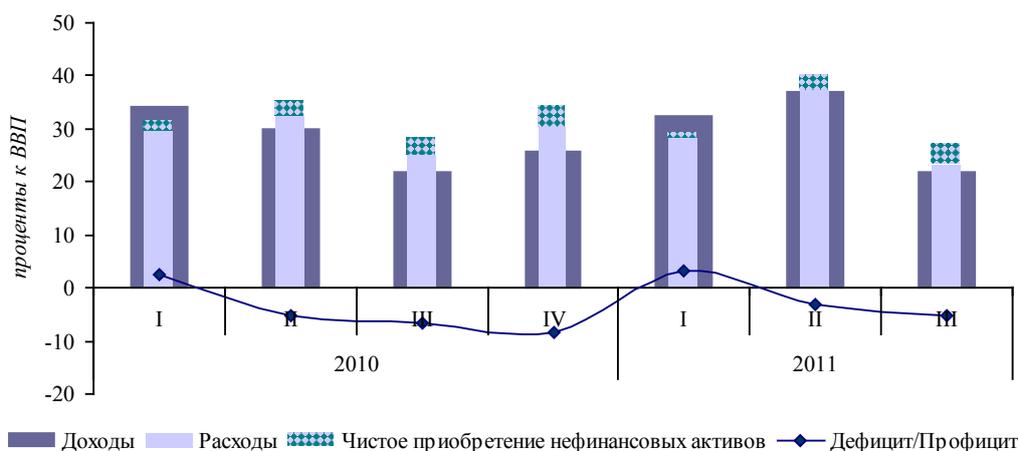
Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность за январь-сентябрь 2011 года составили 54,3 млрд. сомов или 28,7 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 29,6 процента или на 12,4 млрд. сомов. Отмечается тенденция

увеличения бюджетных расходов на текущее потребление вследствие увеличения заработной платы работникам сферы образования, здравоохранения, науки и культуры, а также базовой части пенсии. Так, расходы на заработную плату и отчисления в Социальный фонд Кыргызской Республики, а также на социальные пособия за январь-сентябрь 2011 года увеличились по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 29,1 процента, составив 50,6 процента от общего объема государственных расходов на операционную деятельность.

В рассматриваемом периоде чистый отток денежных средств по операциям приобретения нефинансовых активов составил 5,5 млрд. сомов, что на 1,5 млрд. сомов или на 36,7 процента больше, чем аналогичный показатель 2010 года.

По предварительным данным Социального фонда Кыргызской Республики, дефицит бюджета Социального фонда за январь-сентябрь 2011 года составил 76,0 млн. сомов или 0,04 процента к ВВП, доходы – 16,3 млрд. сомов или 8,6 процента к ВВП, расходы – 16,4 млрд. сомов или 8,6 процента к ВВП.

**Рис.1.1.3. Исполнение государственного бюджета**  
(за период)



Объем инвестиций в основной капитал, по предварительным данным, за январь-сентябрь 2011 года увеличился на 5,0 процента по сравнению с тем же показателем 2010 года и составил 31,0 млрд. сомов против снижения на 21,7 процента по итогам января-сентября 2010 года. Отраслевая структура инвестиций свидетельствует о том, что рост освоенных средств на объектах транспорта и связи (реконструкция автодороги «Бишкек-Нарын-Торугарт»), а также на объектах обрабатывающей промышленности внес существенный вклад в прирост объема инвестиций. Вместе с тем, наблюдается резкое снижение инвестиций в производство и распределение электроэнергии, газа и воды, в частности, инвестиции в строительство ГЭС «Камбар-Ата» снизились на 2,2 млрд. сомов по сравнению с январем-сентябрем 2010 года, а инвестиции в строительство объектов торговли, ремонта автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования на 191,5 млн. сомов.

Таблица 1.1.3. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	янв.-сент.	янв.-сент.	янв.-сент.	янв.-сент.
	2010	2011	2010	2011
	млн. сомов		проценты к итогу	
<b>Всего</b>	<b>24 905,2</b>	<b>31 014,6</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Внутренние инвестиции</b>	<b>19 419,3</b>	<b>21 952,3</b>	<b>78,0</b>	<b>70,8</b>
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	1399,7	3259,7	5,6	10,5
Местный бюджет	385,8	299,6	1,5	1,0
Средства предприятий и организаций	8578,3	9916,2	34,4	32,0
Кредит банка	2208	71,2	8,9	0,2
Средства населения	6847,5	8405,6	27,5	27,1
<b>Внешние инвестиции</b>	<b>5 485,9</b>	<b>9 062,3</b>	<b>22,0</b>	<b>29,2</b>
Иностранный кредит	2790,4	6228,4	11,2	20,1
Прямые иностранные инвестиции	1860,4	1987,2	7,5	6,4
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	835,1	846,7	3,4	2,7

Источник: НСК КР

*В 2010 году источники части инвестиций были переквалифицированы из статьи «Республиканский бюджет» в статью «Кредиты банков», в 2011 году финансирование этих инвестиций вернулась в статью «Республиканский бюджет».*

Изменения в структуре объема инвестиций в основной капитал по источникам финансирования за три квартала 2011 года противоположны итогам за два квартала текущего года. Темп роста внутренних инвестиций, занимающих 70,8 процента от общего объема инвестиций, снизился на 4,3 процента, а темп роста внешних инвестиций увеличился на 37,8 процента по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года. В январе-сентябре 2011 года внутренние инвестиции, в основном, финансировались за счет средств предприятий и организаций и средств населения, а внешние инвестиции были обеспечены иностранными кредитами, направленными, главным образом, на объекты транспорта и связи.

Объем кредитного портфеля коммерческих банков на конец сентября 2011 года составил 30,1 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с началом текущего года на 13,9 процента (на конец сентября 2010 года кредитный портфель коммерческих банков вырос на 5,0 процента). Увеличение кредитования экономики, положительная динамика роста притока инвестиций в страну, а также рост оборота торговли указывают на некоторое начало восстановления экономической активности в стране.

Таблица 1.1.4. Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков

	январь-сентябрь 2010		январь-сентябрь 2011	
	всего, млн. сомов	темп роста, проценты	всего, млн. сомов	темп роста, проценты
<b>Кредитный портфель</b>	<b>26 466,5</b>	<b>105,0</b>	<b>30 053,5</b>	<b>113,9</b>
Торговля и коммерческие операции	11 679,7	111,7	13 434,3	118,5
Сельское хозяйство	3 449,5	111,8	4 067,6	121,4
Промышленность	1 334,3	96,1	1 593,3	107,6
Ипотека	2 865,5	92,8	2 768,7	97,1
Строительство	1 943,4	99,6	1 769,3	86,8
Потребительские кредиты	1 878,8	92,6	2 456,0	130,5
Прочие	3 315,2	103,0	3 964,4	115,2

Наряду с этим, в первом полугодии 2010 года был отмечен рост кредитования со стороны небанковских финансово-кредитных учреждений. Кредиты, выданные микрофинансовыми организациями и кредитными союзами, занимающие основную долю в общей структуре кредитов небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ), увеличились на 36,4 процента по сравнению с аналогичным показателем 2010 года и на конец июня 2011 года составили 13,2 млрд. сомов. В отраслевой структуре наибольшая доля выданных кредитов в январе-июне 2011 года приходилась на отрасли сельского хозяйства (52,1 процента) и торговли и коммерции (26,6 процента).

Таблица 1.1.5. Отраслевая структура кредитного портфеля НФКУ

	январь-июнь 2010		январь-июнь 2011	
	всего, млн. сомов	темп роста, проценты	всего, млн. сомов	темп роста, проценты
<b>Кредитный портфель</b>	<b>9 696,4</b>	<b>117,1</b>	<b>13 225,0</b>	<b>136,4</b>
Сельское хозяйство	4 825,8	136,1	6 890,8	142,8
Торговля и коммерческие операции	2 973,0	105,4	3 517,6	118,3
Прочие	277,9	41,2	864,3	311,0
Услуги	487,5	115,4	437,7	89,8
Потребительские кредиты	444,9	153,9	809,1	181,8
Строительство и ипотека	225,7	112,7	275,5	122,1
Промышленность	196,3	119,5	230,5	117,4
Транспорт и связь	119,2	83,0	169,9	142,5
Заготовка и переработка	146,0	680,8	29,6	20,3

### 1.1.2. Предложение

Основной вклад в прирост ВВП в январе-сентябре 2011 года внесли предприятия промышленности (4,6 п.п.), главным образом, за счет увеличения объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор» и роста производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Существенный вклад в прирост ВВП внесли также предприятия торговли (0,8 п.п.), транспорта и связи (1,1 п.п.).

Объем совокупного предложения товаров и услуг в январе-сентябре 2011 года был обеспечен продукцией сельского хозяйства на 19,7 процента,

обрабатывающей промышленности – на 17,2 процента, торговли – на 15,0 процента, транспорта и связи – на 8,6 процента от общего объема ВВП.

**Таблица 1.1.6. Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП**

	январь-сентябрь 2010		январь-сентябрь 2011	
	темпы прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темпы прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
<b>Валовой внутренний продукт</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>
Валовая добавленная стоимость	-1,2	-1,1	8,7	7,7
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	-1,7	-0,3	2,5	0,5
Горнодобывающая промышленность	2,4	0,0	21,3	0,1
Обрабатывающая промышленность	18,2	2,2	26,1	3,8
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	12,0	0,3	22,4	0,7
Строительство	-28,7	-1,9	8,6	0,4
Торговля, ремонт	-8,8	-1,5	5,0	0,8
Гостиницы и рестораны	-13,6	-0,2	10,6	0,1
Транспорт и связь	0,5	0,0	11,4	1,1
Финансовая деятельность	1,2	0,0	8,0	0,1
Операции с недвижимым имуществом, аренда	0,3	0,0	-1,7	-0,1
Государственное управление	1,9	0,1	4,9	0,3
Образование	0,7	0,0	-0,9	0,0
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	1,0	0,0	1,0	0,0
Предоставление коммунальных и персональных услуг	-0,7	0,0	0,4	0,0
Чистые налоги на продукты	-1,2	-0,1	8,7	0,9

Источник: НСК КР

По предварительным данным за январь-сентябрь 2011 года индекс физического объема (ИФО) промышленного производства вырос на 25,4 процента по сравнению с аналогичным показателем 2010 года (в январе-сентябре 2010 года объем промышленного производства вырос на 16,8 процента). Рост ИФО промышленного производства обусловлен, в основном, увеличением объема металлургического производства (130,0 процента), текстильного и швейного производства (в 1,7 раза), производства прочих неметаллических минеральных продуктов (128,8 процента), производства транспортных средств и оборудования (в 2,1 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 21,4 процента, при этом аналогичный показатель 2010 года вырос на 15,8 процента.

В сельском хозяйстве, по предварительным данным, за отчетный период отмечен прирост производства на уровне 2,5 процента (в январе-сентябре 2010 года - снижение на 1,7 процента).

Увеличение объема выдачи кредитов, наряду с другими благоприятными факторами, обеспечили рост оборота торговли в январе-сентябре 2011 года на 5,4 процента (в аналогичном периоде 2010 года наблюдалось снижение на 10,7 процента). В рассматриваемом периоде прирост был отмечен по всем секторам торговли, кроме ремонта бытовых изделий. При этом следует отметить, что оборот розничной торговли, занимающий наибольшую долю в структуре торговых операций (54,2 процента), повысился на 3,5 процента.

Таблица 1.1.7. Динамика и структура валового оборота торговых операций

	янв.-сент. 2010		янв.-сент. 2011	
	доля, проценты	темп роста, проценты	доля, проценты	темп роста, проценты
<b>Торговля</b>	<b>100,0</b>	<b>89,3</b>	<b>100,0</b>	<b>105,4</b>
Торговля авто и мото техн., деталями	3,1	83,9	2,8	110,7
Техобслуживание и ремонт авто	0,5	83,3	0,4	106,3
Розничная торговля моторным топливом	9,8	89,8	10,0	118,5
Оптовая торговля	32,4	84,0	32,4	104,1
Розничная торговля	54,0	93,1	54,2	103,5
Ремонт бытовых изделий	0,2	77,1	0,2	91,2

Источник: НСК КР

## 1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

### Денежная база

Денежная база на 1 октября 2011 года составила 51,2 млрд. сомов, увеличившись за третий квартал 2011 года на 2,5 процента (за третий квартал 2010 года денежная база увеличилась на 7,6 процента) или на 16,1 процента в годовом выражении.

Рост денежной базы на 1,2 млрд. сомов произошел, главным образом, за счет операций Правительства на 3,0 млрд. сомов. В то же время, операции НБКР уменьшили денежную базу на 1,8 млрд. сомов. Для сравнения: в аналогичном периоде 2010 года денежная база увеличилась на 3,1 млрд. сомов, при этом вклад в прирост денежной базы со стороны Правительства составил 4,2 млрд. сомов, в то время как операции Национального банка уменьшили денежную базу на 1,1 млрд. сомов.

Деньги в обращении на 1 октября 2011 года составили 46,6 млрд. сомов, увеличившись за рассматриваемый период на 2,2 процента (в аналогичном периоде 2010 года увеличение составило 8,3 процента). Прирост денег в обращении в годовом выражении по состоянию на 1 октября 2011 года составил 16,4 процента.

В структуре денежной базы по результатам третьего квартала 2011 года произошло уменьшение доли наличных денег в обращении с 91,1 процента на конец июня 2011 года до 90,9 процента на конец сентября 2011 года, соответственно, доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Национальном банке увеличилась с 8,9 до 9,1 процента.

### Агрегат М2

Денежная масса М2 (М0 + депозиты в национальной валюте) на 1 октября 2011 года составила 58,7 млрд. сомов, увеличившись за третий квартал 2011 года на 4,3 процента (в аналогичном периоде 2010 года увеличение М2 составило 7,6 процента). Также наблюдалось увеличение составляющих денежного агрегата М2: денег вне банков (М0) – на 1,8 процента и депозитов в национальной валюте – на 12,6 процента, в том числе переводных депозитов (до востребования) – на 14,2 процента, а других депозитов (срочных) – на 9,7 процента.

В годовом выражении прирост денежной массы М2 по состоянию на 1 октября 2011 года составил 18,9 процента.

## Агрегат M2X

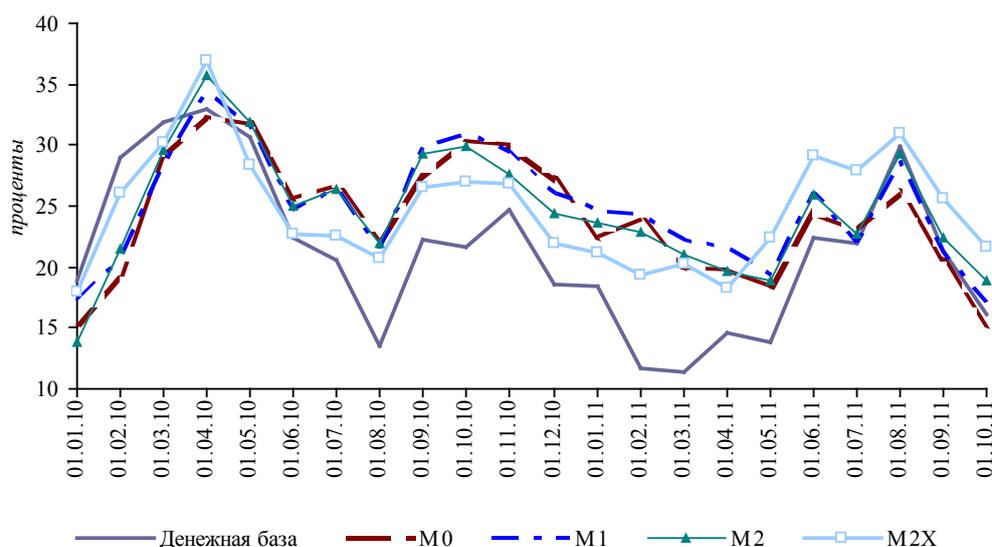
Объем широкой денежной массы M2X (M2 + депозиты в иностранной валюте) на 1 октября 2011 года составил 76,5 млрд. сомов, увеличившись за рассматриваемый период на 4,7 процента (за аналогичный период 2010 года увеличение M2X составляло 10,1 процента) или на 21,6 процента в годовом выражении. Общий объем депозитов<sup>1</sup>, входящих в определение широкой денежной массы M2X, также увеличился на 9,0 процента, в том числе депозиты в национальной валюте увеличились на 12,6 процента, а депозиты в иностранной валюте – на 6,2 процента (за аналогичный период 2010 года общий объем депозитов увеличился на 12,5 процента, а деньги вне банков – на 8,6 процента).

- За рассматриваемый период структура денежной массы M2X года изменилась следующим образом: доля наличных денег вне банков уменьшилась с 59,5 до 57,8 процента;
- доля депозитов в национальной валюте увеличилась с 17,6 до 18,9 процента;
- доля депозитов в иностранной валюте увеличилась с 22,9 до 23,2 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, увеличился за третий квартал 2011 года с 1,462 на конец июня 2011 года до 1,494 на конец сентября 2011 года (на конец сентября 2010 года – 1,426).

За третий квартал 2011 года скорость обращения широких денег M2X увеличилась с 3,5 на конец июня до 3,7 на конец сентября (на конец сентября 2010 года – 3,7). Коэффициент монетизации экономики – обратный показатель скорости обращения, рассчитанный по денежному агрегату M2X, снизился с 28,4 процента на конец июня до 27,3 процента на конец сентября (на конец сентября 2010 года – 26,9 процента).

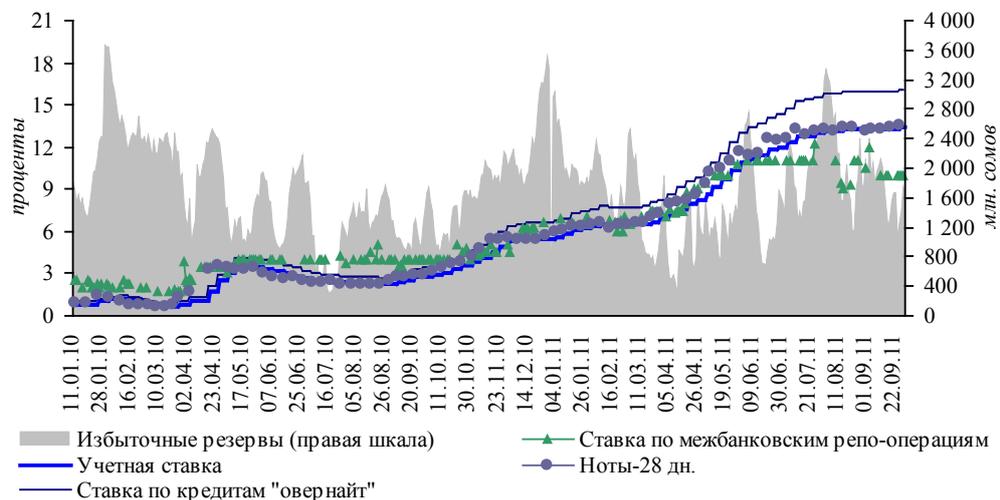
Рис.1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов



<sup>1</sup> По данным аналитического баланса общий объем депозитов банковской системы включает в себя депозиты физических и юридических лиц, а также депозиты других финансово-кредитных учреждений, при этом исключаются депозиты Правительства и депозиты нерезидентов.

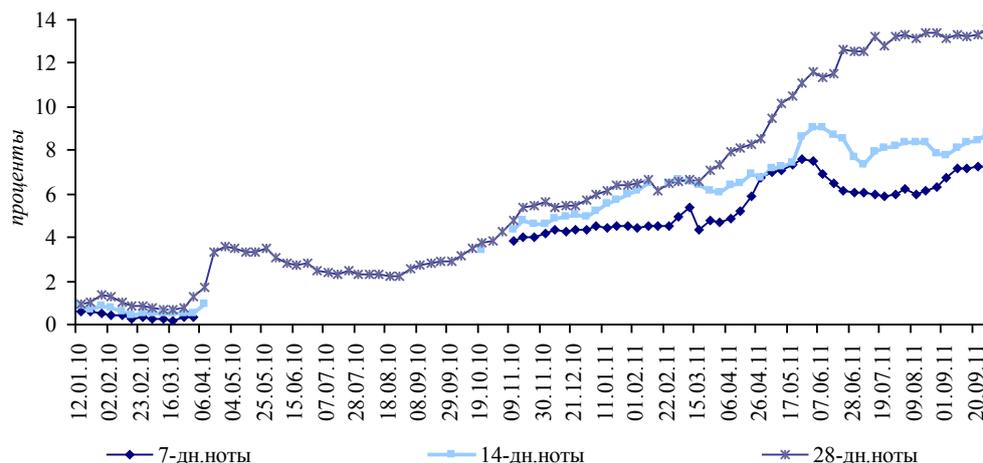
В третьем квартале 2011 года ситуация на финансовом рынке формировалась на фоне повышения уровня ликвидности в банковской системе и снижения уровня инфляции. Процесс роста объема избыточных резервов сопровождался уменьшением периодов значительных колебаний по сравнению с предыдущим кварталом, что, вкупе с сохраняющейся на сравнительно высоком уровне доходностью, привело к увеличению объемов продаж по всем видам размещаемых государственных ценных бумаг. В то же время на межбанковском рынке кредитных ресурсов отмечалось понижение активности в виде снижения спроса на заемные средства, что в итоге отразилось на снижении стоимости кредитных ресурсов в национальной валюте. Помимо этого наблюдалось уменьшение спроса на финансовый инструмент Национального банка «овернайт», в результате чего объем данных операций снизился на 96,9 процента.

Рис. 1.2.2. Динамика ставок денежного рынка



В третьем квартале 2011 года Национальный банк увеличил предложение 14- и 28-дневных нот. Однако спрос со стороны инвесторов по-прежнему сохранялся на невысоком уровне, не достигая при этом объемов предложения в большинстве из проведенных аукционов. В результате этого показатель средней доходности по всем видам нот в сравнении с предыдущим кварталом вновь увеличился. В разрезе видов бумаг рост был обусловлен увеличением средневзвешенной доходности 14- и 28-дневных нот, повысившихся по отношению к доходности во втором квартале 2011 года до 8,3 (на 0,5 п.п.) и 13,2 процента (на 2,9 п.п.) соответственно. В то же время доходность 7-дневных нот снизилась на 0,1 п.п., до уровня 6,4 процента. По сравнению с показателем в аналогичном периоде 2010 года доходность 28-дневных нот увеличилась на 10,7 п.п. В третьем квартале 2010 года 7- и 14-дневные ноты НБКР не размещались.

Рис. 1.2.3. Динамика доходности нот НБКР

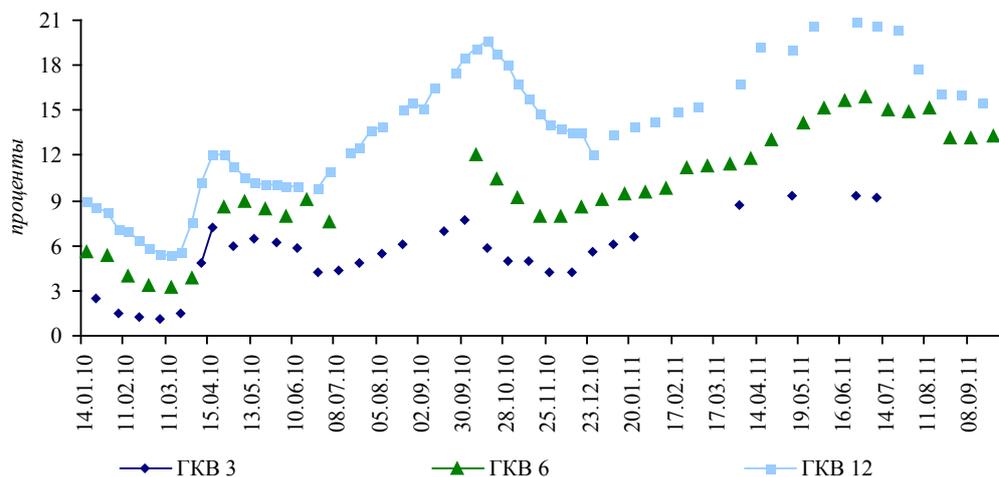


По состоянию на конец сентября учетная ставка составила 13,4 процента, повысившись с начала года на 7,9 п.п. В результате, ставка по кредитам «овернайт» также выросла, составив на конец квартала 16,1 процента, а объем выданных кредитов «овернайт» составил 105 млн. сомов со средней ставкой 15,6 процента.

Ввиду сравнительно низкого спроса на ГКО в третьем квартале состоялось два аукциона, а также было проведено одно дополнительное размещение. По итогам рассматриваемого периода, объем предложения в среднем за аукцион увеличился до 203,3 млн. сомов. В результате, среднее значение доходности ГКО в третьем квартале составило 18,0 процента (-1,5 п.п.).

В третьем квартале объем предложения векселей Министерства финансов на первичном рынке ГКВ вновь снизился. Однако активность инвесторов выросла, что привело к снижению показателя средней доходности по бумагам до 16,9 процента (-1,3 п.п.). При этом доходность 3-месячных ГКВ снизилась на 0,1 п.п., составив 9,2 процента, 6-месячных ГКВ – на 0,2 п.п., до 13,9 процента, 12-месячных ГКВ – на 2,5 п.п., до 17,7 процента. По отношению к доходности за аналогичный квартал 2010 года показатель общего уровня доходности ГКВ увеличился на 3,7 п.п., причем повышение доходности наблюдалось во всех сегментах рынка: по 3-месячным ГКВ – на 3,3 п.п., 6-месячным ГКВ – на 6,3 п.п. и по 12-месячным ГКВ – на 2,9 п.п.

Рис. 1.2.4. Динамика доходности ГКВ



Положение на рынке межбанковских кредитных ресурсов по-прежнему складывалось под влиянием изменений объемов избыточных резервов в банковской системе. Понижение потребности в сомовой ликвидности по сравнению со вторым кварталом текущего года привело к уменьшению активности на соответствующем рынке заимствований, в том числе в виде снижения количества совершенных операций. При этом отмечалось снижение спроса по всем предоставляемым видам заимствований, включая кредиты «овернайт» Национального банка на поддержание краткосрочной ликвидности в национальной валюте. Стоимость ресурсов в части межбанковских кредитов в национальной валюте снизилась, однако сохраняющаяся динамика учетной ставки НБКР способствовало повышению ставок по операциям репо и кредитам «овернайт».

Совокупный объем сомовых займов на межбанковском рынке кредитных ресурсов составил 1,3 млрд. сомов, снизившись по сравнению со значением предыдущего квартала на 36,3 процента. Как и прежде, основная доля сделок была заключена в сегменте репо-операций, составивших 1,0 млрд. сомов (-34,2 процента). Объем сомовых кредитных операций сложился в размере 270,7 млн. сомов (-40,6 процента). В третьем квартале средневзвешенное значение процентной ставки по операциям репо выросло на 0,7 п.п., до 10,4 процента, в то время как соответствующий показатель по кредитным операциям снизился на 1,4 п.п., до 8,6 процента. По сравнению со средневзвешенной процентной ставкой в аналогичном квартале 2010 года ставка по репо-операциям выросла на 6,4 п.п., а по обычным кредитным операциям в национальной валюте – на 4,7 п.п.

В рассматриваемом периоде сделки в иностранной валюте на внутреннем межбанковском рынке кредитных ресурсов не осуществлялись.

### **1.3. Внешнеэкономические условия**

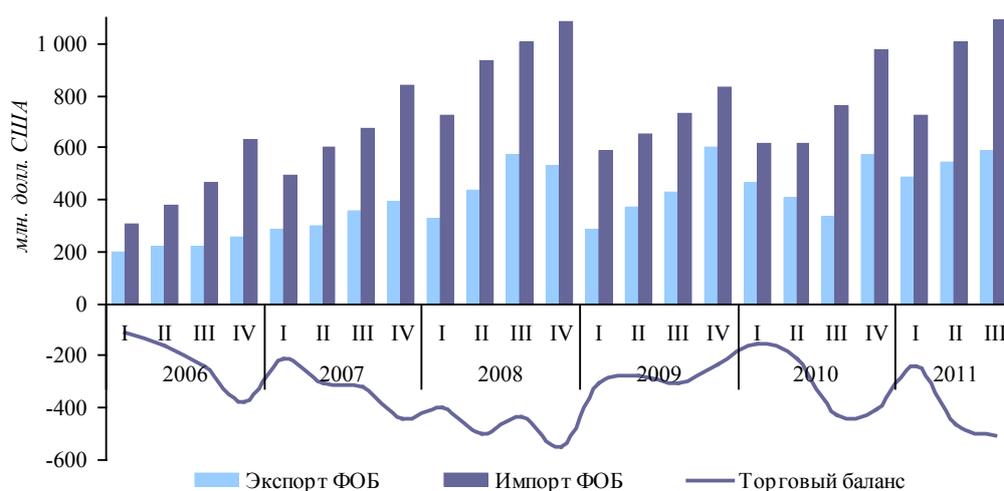
#### **Торговый баланс<sup>1</sup>**

По предварительным данным дефицит торгового баланса Кыргызской Республики в третьем квартале 2011 года составил 507,3 млн. долларов США, увеличившись на 17,6 процента по сравнению с показателем за третий квартал 2010 года.

Внешнеторговый оборот в отчетном периоде возрос на 53,4 процента по сравнению с аналогичным периодом 2010 года и составил 1 682,4 млн. долларов США.

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

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров (в ценах ФОБ) в третьем квартале 2011 года составил 587,6 млн. долларов США, увеличившись на 76,6 процента по сравнению с третьим кварталом 2010 года. На динамику экспорта, как и прежде, преобладающее влияние оказали поставки золота, объемы экспорта которого выросли в 3,4 раза, достигнув уровня 257,9 млн. долларов США. Кроме этого, значительно увеличились экспортные поставки электроэнергии, овощей и фруктов, а также авиакеросина. Наряду с этим, отмечено снижение поставок табака, ламп накаливания, мяса и мясопродуктов, также по-прежнему с начала года не осуществлялись поставки химических элементов.

В рассматриваемом периоде удельные веса основных групп экспортируемых товаров<sup>1</sup> сложились следующим образом: промежуточные товары составили 58,0 процента от совокупного объема экспорта, потребительские товары – 20,6 процента, энергопродукты – 12,5 процента, сырье и инвестиционные товары 4,7 и 4,3 процента соответственно.

Экспорт товаров потребительского назначения возрос на 13,1 процента и составил 108,5 млн. долларов США. Данное увеличение было обеспечено как поставками продовольственных (+10,6 процента), так и непродовольственных товаров (+14,9 процента). В структуре продовольственных товаров это, в первую очередь, возросший на 70,4 процента (на 4,7 млн. долларов США) экспорт овощей, главным образом, за счет роста экспортной цены. Также в результате увеличения экспортной цены при снижении физического объема поставок отмечен рост экспорта фруктов (на 7,4 процента или на 1,0 млн. долларов США), молока и молочной продукции (на 14,7 процента или на 0,9 млн. долларов США). При этом значительное сокращение физического объема поставок обусловило снижение стоимостного объема экспорта мяса и мясопродуктов (на 90,6 процента или на 3,2 млн. долларов США), масла и жиров (на 67,4 процента или на 1,5 млн. долларов США).

В структуре непродовольственных товаров прирост экспорта наблюдался по товарной позиции одежда и одежные принадлежности (на 12,7 процента или на 4,7 млн. долларов США).

<sup>1</sup> Здесь и далее по данным НСК КР и ГТС КР без учета дооценок НКР.

Наряду с этим, в результате снижения физического объема поставок, было отмечено сокращение экспорта автомобилей (на 75,5 процента или на 3,6 млн. долларов США) и ламп накаливания (на 14,7 процента или на 0,8 млн. долларов США).

Импорт товаров<sup>1</sup> (в ценах ФОБ) в третьем квартале 2011 года вырос на 43,3 процента и составил 1 094,8 млн. долларов США. Основными статьями импорта, определившими его динамику, явились нефтепродукты, одежда и одежные принадлежности, медикаменты, чугун и сталь. Среди отмеченных статей наибольшее изменение приходилось на нефтепродукты (увеличились на 46,6 процента или на 87,5 млн. долларов США). Вследствие значительного увеличения физического объема поступлений возрос стоимостной объем импорта автомобильного бензина (на 55,6 процента или на 48,0 млн. долларов США) и дизельного топлива (в 1,3 раза или на 41,0 млн. долларов США). Наряду с этим, несмотря на рост импортных цен, значительное снижение физического объема обусловило сокращение поступлений авиакеросина (на 5,9 процента или на 3,4 млн. долларов США).

Согласно функциональной структуре<sup>2</sup>, по итогам третьего квартала 2011 года самыми крупными товарными категориями в импортных операциях были потребительские товары (33,9 процента от совокупного объема импорта), энергопродукты (25,7 процента), промежуточные товары (23,3 процента) и инвестиционные товары (14,0 процента).

В отчетном периоде импорт товаров потребительского назначения достиг объема 402,7 млн. долларов США, увеличившись на 40,8 процента. При этом был отмечен рост как продовольственных товаров на уровне 33,4 процента, так и поступлений непродовольственных товаров на 45,6 процента.

В структуре продовольственных товаров, в результате роста импортных цен, возросли поставки сахара в стоимостном выражении (на 35,6 процента или на 7,1 млн. долларов США), растительного масла (на 33,3 процента или на 3,6 млн. долларов США). Кроме этого, в результате увеличения как физического объема поступлений, так и роста импортных цен, возросли поставки муки (в 2,2 раза или на 3,9 млн. долларов США). В результате снижения как физического объема поступлений отмечено сокращение импортных поступлений мяса и мясопродуктов (на 15,5 процента или на 2,9 млн. долларов США) и кофе, чая, какао, пряностей (на 10,5 процента или на 1,4 млн. долларов США).

В составе непродовольственных товаров в результате увеличения как физического объема поступлений, так и роста импортных цен, отмечен рост поступлений медикаментов (в 2,1 раза или на 21,4 млн. долларов США) и резиновых покрышек (на 90,3 процента или на 8,1 млн. долларов США). Значительный рост импортных цен при снижении физического объема обусловил рост поступлений телефонных аппаратов (на 18,5 процента или на 2,9 млн. долларов США). Также отмечен значительный рост импортных по-

<sup>1</sup> Импорт СИФ составил 1 186,0 млн. долл. США, дефицит торгового баланса – 598,5 млн. долл. США.

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

ступлений одежды и одежных принадлежностей (на 80,4 процента или на 23,6 млн. долларов США).

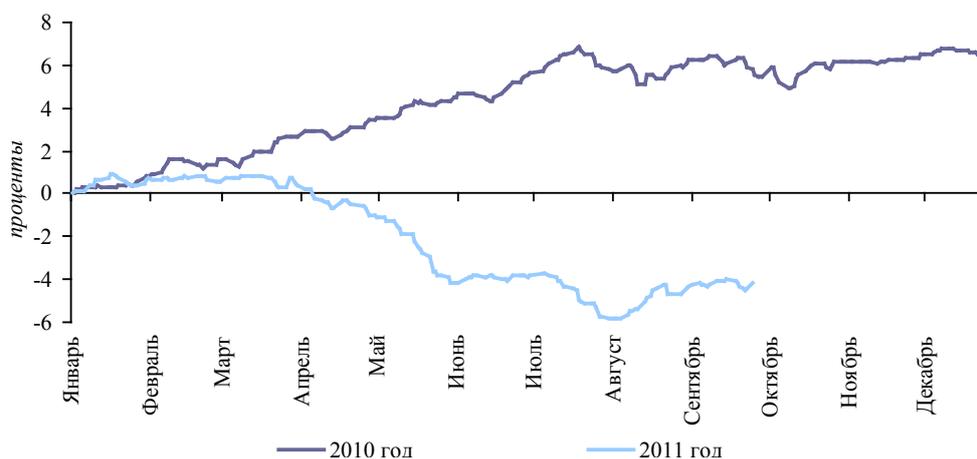
#### 1.4. Обменный курс

Обменный курс доллара США в третьем квартале 2011 года снизился под влиянием динамики обменного курса в июле, сложившейся в условиях сохранения объемов поступающих валютных средств в виде денежных переводов и увеличения количественных показателей совершаемых коммерческими банками валютных операций. В августе произошло незначительное повышение обменного курса доллара США, продолжившееся и в последующем месяце, по причине изменения внутренней конъюнктуры рынка, в частности, в связи с увеличением объема операций банков по обслуживанию импортных контрактов клиентов, а также сезонного повышения потребительской активности.

В рассматриваемом периоде Национальный банк в целях сглаживания значительных колебаний обменного курса участвовал на межбанковских валютных торгах с операциями по купле и продаже долларов США. На фоне повысившегося спроса на валюту, НБКР увеличил объем операций по продаже долларов США по сравнению с предыдущим кварталом в 2,7 раза, до 78,2 млн. долларов. В то же время объем операций по покупке долларов США снизился на 30,3 процента, до 42,6 млн. долларов США (по сравнению с третьим кварталом 2010 года объем операций НБКР по покупке увеличился практически в три раза, а по продаже – на 28,5 процента). Таким образом, показатель чистой продажи за период составил 35,6 млн. долларов США. Валютой интервенций НБКР являлся доллар США, операции в других валютах не производились.

Учетный курс доллара США на конец сентября составил 45,0008 сом/доллар США, снизившись за квартал на 0,5 процента (по итогам третьего квартала 2010 года учетный курс доллара составлял 46,6377 сом/доллар США, увеличившись за квартал на 0,5 процента).

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США:



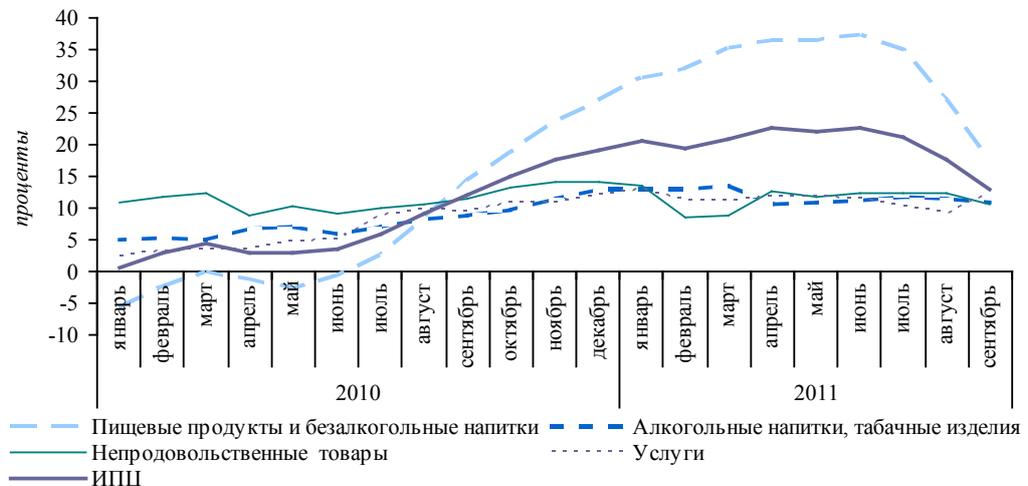
## Глава 2. Инфляция и ее составляющие

### 2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен<sup>1</sup>

Годовое значение инфляции (сентябрь 2011 года к сентябрю 2010 года) составило 13,0 процента, тогда как за аналогичный период 2010 года – 12,1 процента. Наибольший прирост индекса потребительских цен зафиксирован на пищевые продукты и безалкогольные напитки. Данная группа товаров в годовом выражении подорожала на 17,5 процента. Отмечалось повышение цен на непродовольственные товары (10,6 процента); на алкогольные напитки и табачные изделия прирост цен составил 10,9 процента, на платные услуги – 12,4 процента. По итогам третьего квартала зафиксировано замедление годовых темпов прироста инфляции.

За обзорный период наблюдалось значительное замедление цен по основным продовольственным товарам (хлебобулочные изделия и крупы, фрукты и овощи, мясо, сахар), а также невысокий темп прироста 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 третий квартал 2011 года индекс потребительских цен составил 97,4 процента (в третьем квартале 2010 года – 105,9 процента). В том числе индекс цен на продукты питания составил 92,7 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – 103,1 процента, на непродовольственные товары – 102,0 процента, на платные услуги – 105,0 процента.

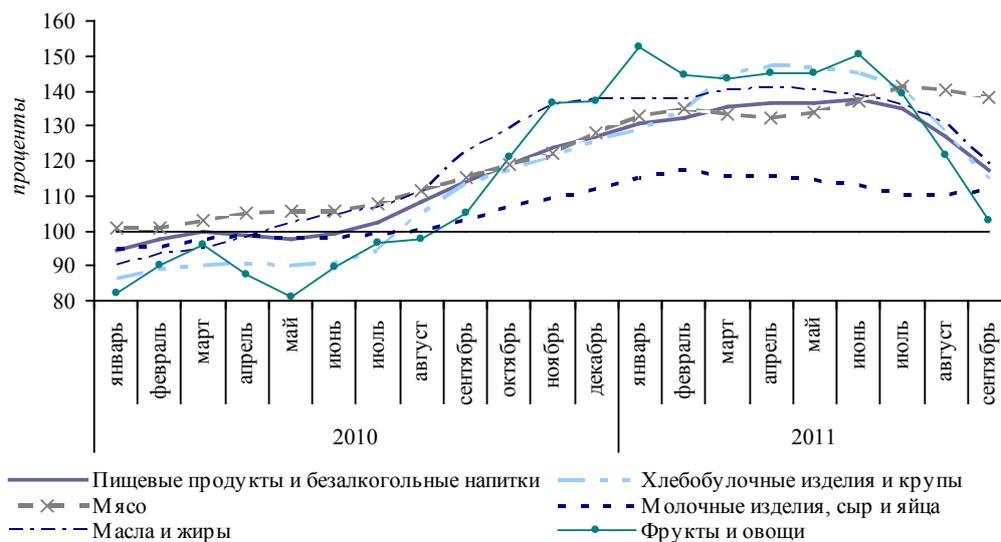
#### 2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары

Цены на продовольственные товары в годовом выражении по итогам сентября 2011 года повысились на 17,5 процента (за соответствующий период 2010 года цены в годовом выражении повысились на 14,4 процента),

<sup>1</sup> По данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики.

товарная группа «хлебобулочные изделия и крупы» подорожала на 14,6 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта – на 16,8 процента. При этом по итогам третьего квартала 2011 года хлебобулочные изделия и крупы подешевели на 5,4 процента, в основном, под влиянием новостей о хорошем урожае зерновых культур в странах-торговых партнерах и в республике. Цены на молочные изделия в годовом выражении повысились на 11,7 процента, а на плодоовощную продукцию – на 3,1 процента.

Рис. 2.1.2. Годовая динамика цен на продовольственные товары



По итогам третьего квартала 2011 года наблюдалась характерная для данного периода ценовая динамика на плодоовощную продукцию: фрукты подешевели на 36,0 процента, а овощи – на 40,6 процента. В годовом выражении товарная группа «фрукты и овощи» подорожала на 3,1 процента: цены на фрукты остались без изменения, на овощи – выросли на 5,9 процента.

На фоне мировой конъюнктуры наблюдалось снижение цен на сахар (-3,8 процента за третий квартал). В годовом выражении прирост цен на данный продукт замедлился и составил 21,3 процента (-6,9 п.п. относительно показателя предыдущего квартала).

На фоне ожиданий хорошего урожая масличных культур в Кыргызской Республике продолжается замедление темпов прироста внутренних цен на масла и жиры. Так, годовой темп прироста цен по группе «масла и жиры» по итогам сентября 2011 года составил 19,2 процента против прироста на 38,4 процента по итогам июня 2011 года.

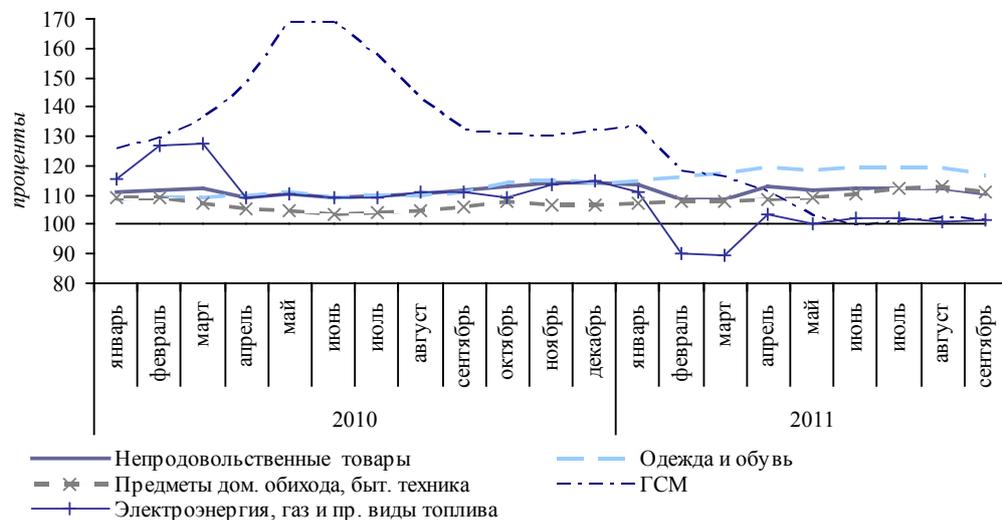
В третьем квартале 2011 года зафиксировано повышение потребительских цен на молочную продукцию, которое составило 2,0 процента. По информации МСХ КР, одной из основных причин роста цен на молочную продукцию стало уменьшение производства молока, в связи с недостаточной селекционно-племенной работой. В годовом измерении молочная продукция подорожала на 11,7 процента, что на 1,2 п.п. ниже аналогичного показателя июня текущего года.

Цены на мясную продукцию продолжили рост, составив в годовом выражении 38,1 процента. С начала 2011 года среднемесячный прирост цен на мясо составил 2,4 процента.

### 2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 10,6 процента, что на 0,8 п.п. выше аналогичного показателя 2010 года. Так, цены на одежду и обувь повысились на 16,8 процента, в основном, за счет удорожания мужской и детской одежды на 21,0 процента и 17,1 процента соответственно, а также ремонта обуви на 30,1 процента. Зафиксировано повышение тарифов по группе «электроэнергия, газ и прочие виды топлива» в годовом выражении на 1,2 процента. Отмечался прирост цен по группе «предметы домашнего обихода и бытовая техника», который составил 11,3 процента. Основной причиной такой динамики стало удорожание мебели и напольных покрытий на 16,3 процента, а также бытовых текстильных изделий на 10,2 процента. Стоимость горюче-смазочных материалов в годовом выражении повысилась на 1,3 процента, в том числе цены на бензин выросли на 1,6 процента, а на дизельное топливо – на 4,4 процента. За третий квартал 2011 года цена на ГСМ увеличилась на 5,1 процента, в том числе бензин подорожал на 5,9 процента, дизельное топливо подешевело на 0,5 процента.

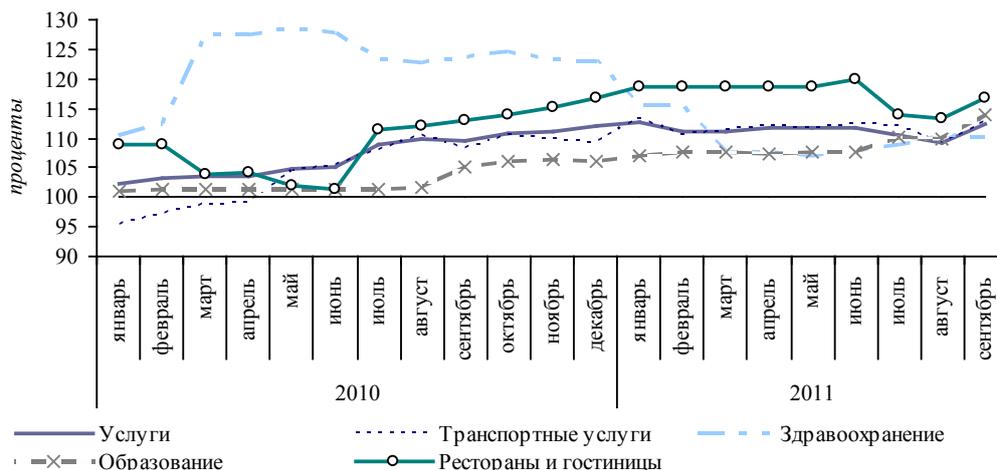
Рис. 2.1.3. Годовая динамика цен на непродовольственные товары



### 2.1.3. Динамика цен на услуги

Индекс цен на платные услуги за рассматриваемый период вырос в годовом измерении на 12,4 процента (за аналогичный период 2010 года – на 9,4 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц на 16,8 процента, а также транспортных услуг (+12,5 процента) и услуг организации отдыха (+13,2 процента). С началом нового учебного года наблюдалось повышение стоимости услуг образования, которое составило в годовом выражении 13,8 процента. Услуги здравоохранения подорожали на 10,2 процента.

Рис. 2.1.4. Годовая динамика цен на платные услуги

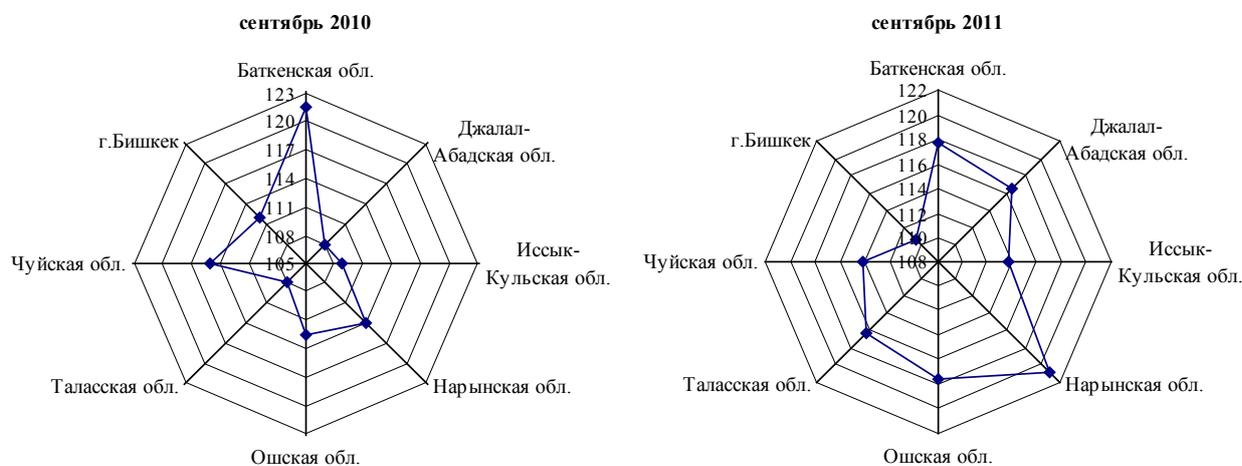


### 2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах

По итогам сентября 2011 года наблюдалось замедление темпов прироста общего уровня потребительских цен во всех областях республики. В большинстве областей уровень инфляции в годовом исчислении не превысил показатель 20 процентов. В Баткенской и Ошской областях цены повысились на 17,7 и 17,6 процента соответственно, в Джалал-Абадской области – на 16,5 процента, в Таласской области – на 16,3 процента. В Чуйской и Иссык-Кульской областях цены выросли на 14,1 и 13,7 процента соответственно. Основным фактором замедления общего уровня цен явилось снижение по итогам третьего квартала 2011 года цен на продовольственные товары.

В столице республики отмечался прирост цен на 10,7 процента, при этом продукты питания подорожали на 15,8 процента, алкогольные напитки табачные изделия – на 11,0 процента, непродовольственные товары – на 6,6 процента и платные услуги – на 8,6 процента.

Рис. 2.1.5. Годовая динамика ИПЦ в регионах



## 2.2. Базовая инфляция

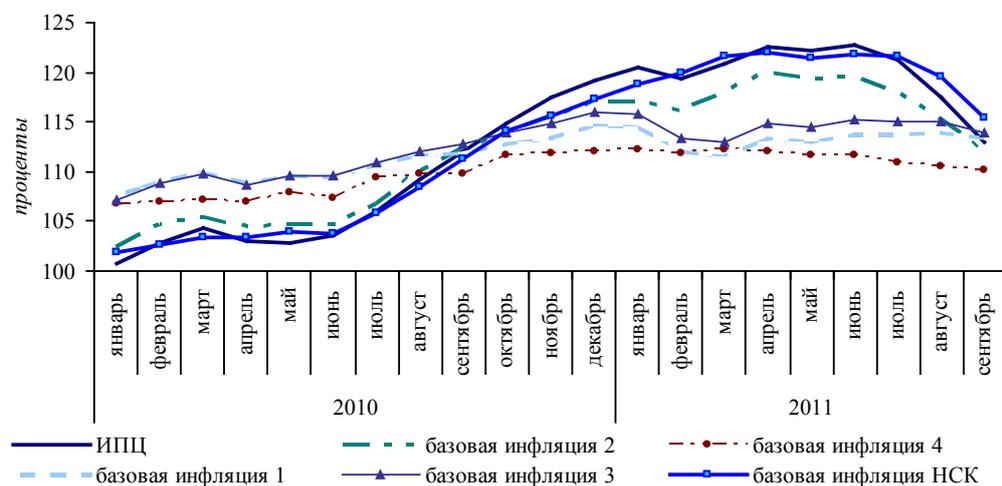
Базовая инфляция определяется как показатель динамики цен, исключая кратковременные, структурные и сезонные изменения цен, то есть из расчета показателя инфляции исключается прирост цен на товары, обусловленный сезонными или внешними факторами, такими как плохой урожай, ценовой шок на рынке ГСМ, административное 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 сентября 2011 года составило в годовом выражении 15,5 процента, тогда как «неочищенная» инфляция – 13,0 процента. Следует отметить, что графическое отображение показателя базовой инфляции 4, рассчитанной по методике МВФ, подтверждает тот факт, 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 перечень основных решений Правления Национального банка Кыргызской Республики по денежно-кредитной политике, принятых в третьем квартале 2011 года:

1. В связи с ликвидацией с 1 августа 2011 года ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков» (СФРБ), постановлением Правления НБКР №40/5 от 27 июля 2011 года была отозвана лицензия СФРБ. Согласно постановлению процедура ликвидации СФРБ должна быть завершена в срок до 31 октября 2011 года.

*Согласно постановлению Правления НБКР №33/1 от 9 июня 2011 года ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков» (СФРБ) ликвидирован с 1 августа 2011 года.*

*Ликвидация СФРБ предполагалась выполнением основной задачи для решения которой был создан СФРБ, а именно – предоставление финансовых ресурсов банковскому сектору для кредитования экономики и поддержания ликвидности. Создание СФРБ было одной из мер противодействия мировому финансовому кризису.*

*Ликвидация СФРБ продлится до конца октября 2011 года. При этом кредитные средства конечными заемщиками будут возвращаться согласно сроку, на который они получили кредит.*

2. 29 сентября 2011 года Правление НБКР в целях регламентирования порядка проведения:

- депозитарного учета государственных ценных бумаг постановлением №55/3 внесло изменения и дополнения во Временное положение «О депозитарном учете государственных ценных бумаг, размещаемых через Национальный банк Кыргызской Республики», утвержденное постановлением Правления НБКР №13/3 от 26 марта 2008 года. Данное постановление вступает в силу по истечении одного месяца с момента официального опубликования;
- валютных своп-операций постановлением №55/4 утвердило Положение «О порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики валютных своп-операций». Постановление вступило в силу с 1 октября 2011 года;
- операций репо с государственными ценными бумагами Кыргызской Республики постановлением №55/5 внесло дополнения в Положение «О порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики операций репо с государственными ценными бумагами Кыргызской Республики», утвержденное

постановлением Правления НБКР №32/4 от 27 июня 2007 года. Данное постановление вступает в силу по истечении одного месяца с момента официального опубликования.

3. В целях оценки текущей ситуации, а также разработки сценариев проведения денежно-кредитной политики Правлением НБКР 26 августа 2011 года был рассмотрен и одобрен отчет о денежно-кредитной политике за первое полугодие 2011 года, а также денежно-кредитная программа на предстоящий период (постановление №49/2). Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за первое полугодие 2011 года в порядке информации была направлена в Аппарат Президента, Аппарат Правительства, Жогорку Кенеш, Министерство финансов и Министерство экономического регулирования Кыргызской Республики, а также размещена на официальном веб-сайте НБКР.

### **3.2. Основные решения Комитета по денежно-кредитному регулированию**

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 третьем 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 течение третьего квартала 2011 года было проведено 12 заседаний КДКР. Решения КДКР были направлены на регулирование ликвидности в банковской системе посредством проведения еженедельных аукционов нот НБКР, а также операций по продаже ГЦБ на условиях репо.

В рамках работы по ужесточению денежно-кредитной политики в целях ограничения монетарной составляющей инфляции КДКР оставил без изменений индикативный объем нот в обращении на конец третьего квартала 2011 года по сравнению с объемом, установленным на конец второго квартала 2011 года на уровне 1,7 млрд. сомов. В целях дополнительного изъятия избыточных резервов коммерческих банков КДКР также рекомендовал проведение операций по продаже ГЦБ на условиях репо.

В третьем квартале 2011 года объем продаж нот НБКР составил 5,8 млрд. сомов, объем продаж ГЦБ на условиях репо составил 858,5 млн. сомов. Объем нот НБКР в обращении на конец сентября 2011 года составил 1,4 млрд. сомов. Чистая продажа НБКР долларов США за отчетный период составила 35,5 млн. долларов США или 1,6 млрд. сомов в эквиваленте.

## Глава 4. Прогноз показателя инфляции

### 4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

Экономическое развитие Кыргызстана до конца текущего года предполагается в условиях сохранения стабильного развития основных отраслей экономики, стабильности условий торговли со странами-основными торговыми партнерами и отсутствия ценовых шоков на мировых товарно-сырьевых рынках.

В целом прогнозы в части реального сектора (прирост ВВП, дефлятор ВВП) сохраняются на текущем уровне (прогноз разработан в начале 2011 года и опубликован в издании НБКР «Обзор инфляции в Кыргызской Республике за I квартал 2011 года»). Однако, учитывая фактические данные за девять месяцев 2011 года, прогноз прироста ВВП в 2011 году несколько скорректирован в сторону повышения, с 6,6 до 7,4 процента. Основной причиной корректировки прогноза является более оптимистичные ожидания роста в промышленности, прогноз дефлятора ВВП остается без изменений и ожидается на уровне 16,0 процента. Таким образом, номинальный объем ВВП в 2011 году ожидается на уровне 264,3 млрд. сомов. Основной вклад в прирост ВВП Кыргызстана в 2011 году ожидается за счет предприятий сферы услуг, промышленности, сельского хозяйства и строительства. Ожидается, что приток денежных переводов трудовых мигрантов в 2011 году будет на 26,7 процента выше, чем в 2010 году.

Таблица 4.1.1. Прогноз ВВП по отраслям экономики на 2011 год

	фактические данные				расчетные данные		
	текущие цены, млн. сомов	сопоставимые цены, млн. сомов	реальный прирост, проценты	вклад, проценты	сопоставимые цены, млн. сомов	реальный прирост, проценты	вклад, проценты
	2010				2011		
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	39 334,8	36 712,0	-2,8	-0,5	41 694,9	6,0	1,1
Промышленность	41 093,3	37 444,5	9,9	1,7	45 663,5	11,1	2,2
Горнодобывающая промышленность	1 451,0	1 067,9	-0,4	-0,0	1 523,6	5,0	0,0
Обрабатывающая промышленность	33 830,7	31 527,1	10,1	1,4	36 875,5	9,0	1,4
в том числе "Кумтор"	19 904,0	15 829,4	7,6	0,6	21 297,3	7,0	0,7
Производство и распределение э/э, газа и воды	5 811,6	4 849,5	11,0	0,2	7 264,5	25,0	0,7
Строительство	11 998,9	10 414,6	-22,8	-1,5	13 198,8	10,0	0,6
Торговля	34 206,7	31 687,5	-6,4	-1,1	37 798,4	10,5	1,7
Транспорт и связь	19 385,9	18 108,2	2,5	0,2	20 355,2	5,0	0,5
Прочие	43 804,9	42 281,2	0,1	0,0	45 119,0	3,0	0,6
Чистые налоги на продукты	22 352,9	21 842,7	-1,4	-0,2	24 002,1	7,4	0,8
<b>ВВП</b>	<b>212 177,4</b>	<b>198 490,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>227 831,9</b>	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>
<b>ВВП без Кумтор</b>	<b>192 273,4</b>	<b>182 661,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,1</b>	<b>206 534,7</b>	<b>7,4</b>	<b>7,2</b>
<i>Справочно</i>							
<b>Услуги</b>	<b>97 397,5</b>	<b>92 076,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>5,8</b>	<b>103 272,6</b>	<b>6,0</b>	<b>2,8</b>

Прогноз ВВП на 2012 год строился, исходя из предположения о более стабильной внешнеэкономической конъюнктуре и социально-политической ситуации в стране. При этом, учитывая высокую статистическую базу 2011

года, реальный темп прироста ВВП в 2012 году замедлится и ожидается на уровне 4,5 процента.

**Таблица 4.1.2. Прогноз ВВП по отраслям экономики на 2011-2012 гг.**  
(проценты)

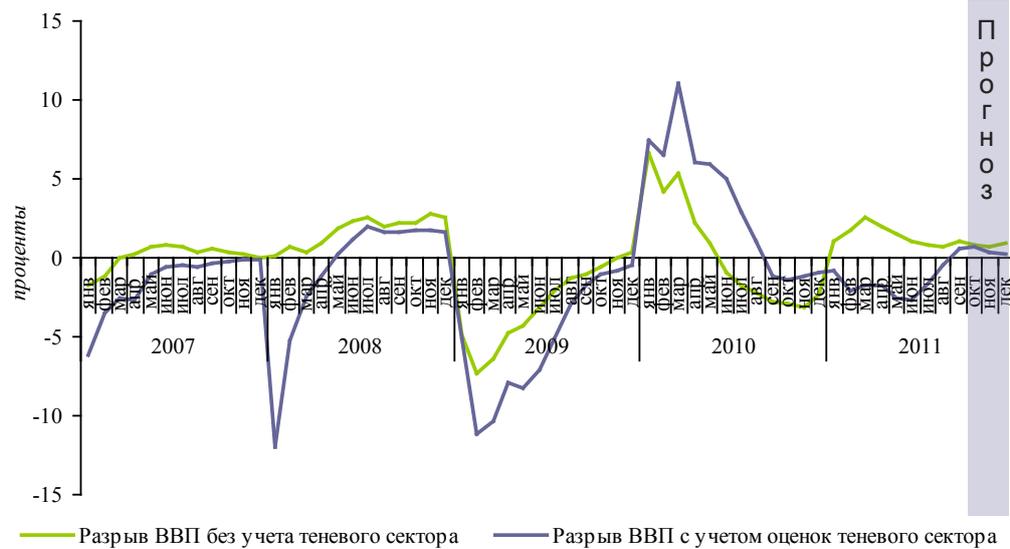
	факт		прогноз	
	2010	2011	2011	2012
Сельское хозяйство	-2,8	6,0	2,5	2,5
Промышленность	9,9	11,1	3,0	3,0
Строительство	-22,8	10,0	12,0	12,0
Услуги	-1,8	6,0	5,0	5,0
Чистые налоги на продукты	-1,4	7,4	4,5	4,5
<b>ВВП</b>	<b>-1,4</b>	<b>7,4</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>
<b>Дефлятор, проценты</b>	<b>6,9</b>	<b>16,0</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>
<b>Номинальный ВВП, млн. сомов</b>	<b>212 177,4</b>	<b>264 291,7</b>	<b>292 738,8</b>	

При этом сохраняется ряд рисков внешнеэкономического характера, способных оказать отрицательное влияние на экономическое развитие страны в ближайшее время: риск ухудшения условий торговли со странами-основными торговыми партнерами вследствие определения невыгодных условий вступления Кыргызстана в Таможенный союз и риск негативного влияния ценовой конъюнктуры на мировых товарно-сырьевых рынках. При этом негативное влияние может оказать как чрезмерный рост, так и стремительное снижение цен на основные виды товаров (энергоснабжители, продовольствие, цветные металлы и т.п.), так как экономическая ситуация в Кыргызстане в значительной степени зависит от экономического развития стран-основных торговых партнеров (Россия, Казахстан), экономики которых, в свою очередь, во многом подвержены влиянию конъюнктуры мировых цен на товарно-сырьевом рынке.

Дополнительным риском является существенная зависимость экономической активности в стране от притока денежных переводов что, в свою очередь, повышает риск неустойчивости и волатильности экономического роста, обусловленного влиянием внешних факторов (в первую очередь – экономическое развитие стран-реципиентов трудовой миграции).

Показатель разрыва ВВП является дополнительным индикатором оценки ценового риска в экономике, возникающего под влиянием роста/снижения объема производства. В данном случае разрыв ВВП был рассчитан как отношение фактически сложившегося, номинального ВВП к его потенциальному значению, то есть положительный разрыв ВВП свидетельствует о нарастании инфляционного давления в экономике со стороны производства. Кроме того, 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**  
(отношение фактического номинального ВВП к потенциальному ВВП)



Разрыв ВВП с учетом теневого сектора в январе-августе 2011 был отрицательным, в отличие от разрыва ВВП, рассчитанного на основе официальных данных НСК КР, что объясняется преобладанием в структуре ВВП с учетом теневого сектора предприятий сферы услуг и сельского хозяйства, прирост по которым в течение 2011 года был низким, часто отрицательным. В январе-сентябре 2011 года сформировался умеренный положительный разрыв ВВП – 0,6 процента (ВВП с учетом теневого сектора) и 1,1 процента (ВВП без учета теневого сектора). В дальнейшем, учитывая продолжение тенденции восстановления экономической активности в стране и роста внутреннего спроса, сохранится умеренный положительный разрыв ВВП до конца 2011 года.

#### 4.2. Прогноз инфляции на 2011-2012 годы и IV квартал 2011 года

Динамика потребительских цен за последние годы показывает, что происходящие значительные колебания инфляции были обусловлены, в большей степени, волатильностью цен на продовольственные товары. При этом цены на непродовольственные товары, алкогольные напитки, табачные изделия, а также услуги<sup>1</sup> имеют устойчивую положительную динамику, что в целом формирует общий высокий инфляционный фон в экономике.

<sup>1</sup> С 2007 года в декабре каждого года суммарный вклад данных товаров и услуг в уровень годовой инфляции варьируется в пределах 4-10 п.п. Это дает возможность предположить, что и в 2011 году вклад данных факторов в уровень инфляции за год сложится на этом уровне, без учета дополнительного вклада продовольственных товаров.

Рис. 4.2.1. Годовая динамика инфляции и вклад ее составляющих

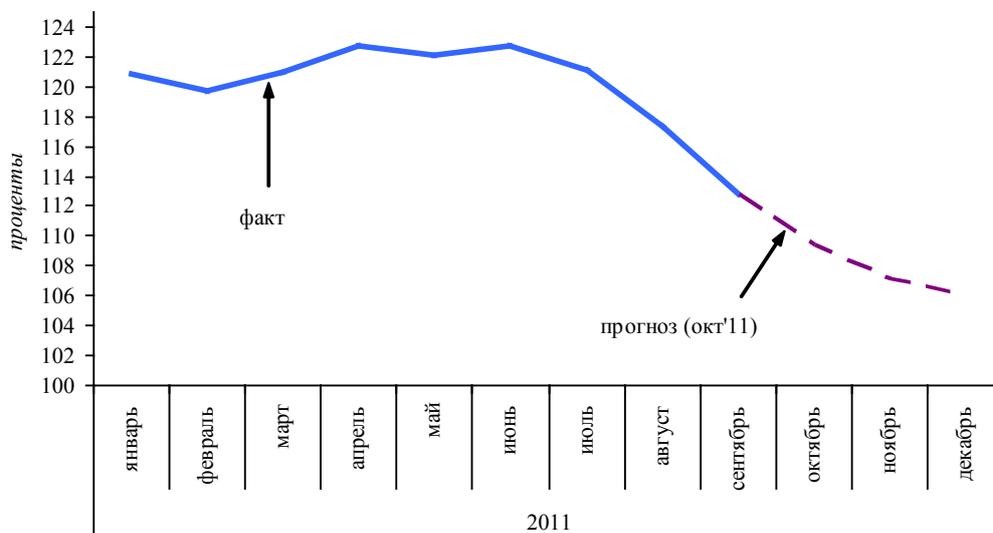


Исходя из фактических данных за прошедший период, а также предположений о дальнейшей динамике цен на различные группы товаров, инфляция на 2011 год (декабрь 2011 года к декабрю 2010 года) оценивается в диапазоне 5,9-6,2 процента.

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. Следует отметить, что равномерное расходование средств государственного бюджета в течение финансового года способствует снижению рисков роста инфляции.

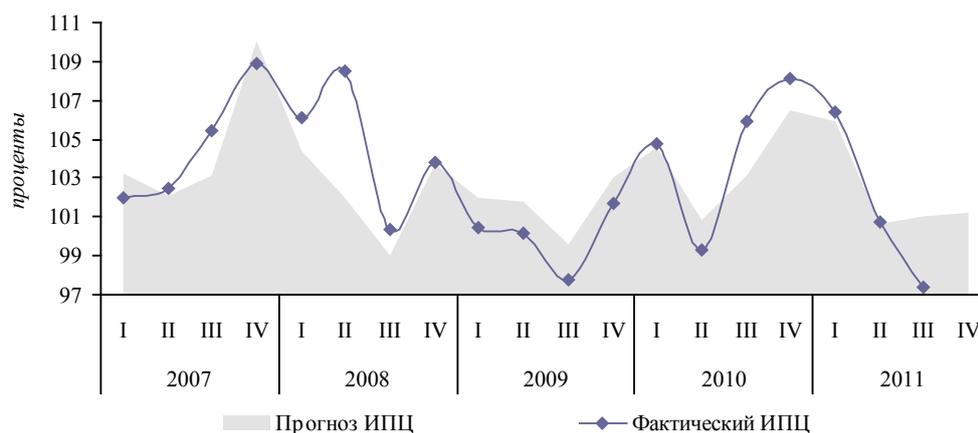
Другой показатель ценовой динамики в экономике в целом, дефлятор ВВП, на 2011 год прогнозируется в 16,0 процента.

Рис. 4.2.2. Прогноз годового значения инфляции



Фактически сложившийся уровень инфляции в третьем квартале 2011 года (-2,6 процента) отличается от прогноза на данный период (1,0 процента), который был опубликован в издании «Обзор инфляции в Кыргызской Республике за II квартал 2011 года». Начиная с июля и в течение последующих месяцев продолжают продолжаться дефляционные процессы – такой продолжительный период снижения цен впервые проявляется на потребительском рынке Кыргызстана.

Рис. 4.2.3. Прогноз инфляции на IV квартал 2011 года



Указанная оценка прогноза инфляции до конца 2011 года включает рост цен на основные продовольственные товары, а также умеренное проявление фактора сезонности и роста спроса в предпраздничные дни, характерные для последних месяцев года. Как правило, в четвертом квартале сезонные колебания наблюдаются в ценах на плодоовощную и мясомолочную продукцию, на топливо в связи с началом отопительного сезона, а также некоторых других товаров и услуг (общественное питание, одежда и обувь). В итоге прирост цен в четвертом квартале 2011 года прогнозируется в диапазоне 1,4-1,7 процента.

## Статистическое приложение

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

	2011 год								
	январь	фев.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сентябрь
<b>Индекс потребительских цен на товары и услуги</b>	<b>102,7</b>	<b>101,4</b>	<b>102,2</b>	<b>100,4</b>	<b>99,7</b>	<b>100,6</b>	<b>99,7</b>	<b>98,8</b>	<b>98,9</b>
Товары	102,7	101,7	102,4	100,4	99,5	100,7	99,3	98,6	98,2
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	104,9	103,0	103,9	100,2	98,9	100,6	98,3	97,3	97,0
Алкогольные напитки, табачные изделия	100,2	100,1	100,9	100,1	100,7	100,9	101,7	100,7	100,7
Непродовольственные товары	100,5	100,3	100,6	100,8	100,2	100,9	100,9	100,9	100,2
Услуги	102,1	99,6	100,4	100,4	101,1	100,2	102,0	100,1	102,8
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	104,9	103,0	103,9	100,2	98,9	100,6	98,3	97,3	97,0
Хлебобулочные изделия и крупы	101,7	104,0	107,3	100,8	99,1	99,3	99,7	99,0	95,8
мука пшеничная высшего сорта	102,2	104,7	107,8	101,4	99,3	99,1	99,7	98,6	93,4
мука пшеничная первого сорта	101,9	106,2	111,1	100,4	98,1	98,0	98,8	97,8	92,8
хлеб	100,9	103,0	104,7	100,7	98,2	100,0	99,9	99,9	99,3
Мясо	104,9	103,1	100,9	100,1	101,7	103,5	104,1	101,7	101,9
Рыба	101,1	100,9	100,9	100,4	99,7	100,8	100,6	100,1	100,4
Молочные изделия, сыр и яйца	103,8	102,0	97,0	98,5	97,2	97,3	96,9	100,8	104,5
Масла и жиры	100,7	100,2	102,6	101,3	100,9	99,4	100,2	100,1	100,0
Фрукты и овощи	115,8	102,1	105,2	98,4	93,7	101,6	85,6	79,8	88,8
фрукты	101,5	101,5	101,8	102,8	105,6	105,2	85,4	83,0	90,4
овощи	122,5	102,3	106,5	96,8	89,0	100,3	85,7	78,6	88,2
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	105,7	104,6	101,3	100,8	99,9	100,3	102,1	104,2	92,4
сахар	108,4	106,1	100,2	100,4	99,7	100,2	103,2	106,4	87,6
Другие продукты питания	100,8	102,5	99,0	100,3	100,1	100,4	100,5	101,5	101,6
Безалкогольные напитки	101,8	100,9	102,7	101,1	99,2	102,7	100,9	100,5	100,5
Алкогольные и табачные изделия	100,2	100,1	100,9	100,1	100,7	100,9	101,7	100,7	100,7
алкогольные напитки	100,1	100,0	100,2	100,0	100,7	100,7	102,2	100,6	100,9
табачные изделия	100,6	100,2	102,8	100,4	100,5	101,2	100,6	100,7	100,3
Одежда и обувь	101,0	101,5	101,8	102,1	101,1	100,6	100,6	100,9	100,1
одежда	101,2	100,9	100,2	100,9	100,7	100,6	100,7	101,0	100,6
материалы для изготовления одежды	100,7	100,0	100,3	100,2	100,1	100,1	103,9	100,5	102,9
мужская одежда	101,4	101,1	99,3	101,0	100,8	101,7	100,5	100,9	101,7
женская одежда	101,0	100,3	100,5	100,8	100,0	101,5	99,7	100,4	100,8
одежда для детей и новорожденных	101,2	101,5	100,7	101,2	101,6	98,0	101,6	102,0	98,5
чистка, починка и прокат одежды	106,4	103,8	101,2	98,2	100,2	99,9	100,2	100,4	100,4
обувь, включая ремонт	100,6	103,0	105,6	104,9	102,0	100,5	100,3	100,8	99,0
мужская обувь	100,0	106,6	104,3	106,0	102,3	101,8	100,0	100,9	100,4
женская обувь	100,6	102,2	107,0	105,2	102,2	99,7	100,0	100,4	98,5
обувь для детей	101,3	99,1	103,7	102,3	101,3	101,3	101,5	102,1	99,0
ремонт обуви	103,0	102,4	106,9	101,1	100,2	102,2	100,0	100,0	97,3
Жилищные усл., вода, эл.энергия, газ и др. виды топл.	99,9	99,4	99,1	98,8	98,1	100,5	100,2	100,1	100,6
арендная плата за жилье	100,0	100,6	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	114,2
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	99,3	99,8	102,4	100,8	100,5	101,0	103,1	99,8	99,7
кирпич	100,0	100,0	103,1	100,3	100,8	100,3	105,3	100,0	97,4
пиломатериалы	98,0	100,1	102,6	100,9	100,2	105,1	100,3	100,9	99,5
цемент	99,1	98,7	101,8	100,4	99,8	100,3	101,4	97,0	97,8
стекло оконное листовое	99,8	99,3	100,0	100,0	99,7	103,5	99,3	100,3	106,3
песок строительный	100,0	100,0	109,7	102,1	101,7	100,0	99,8	101,1	101,9
шифер	99,7	100,0	100,0	101,0	101,0	99,3	100,2	100,1	101,6
услуги по тек-му содер-ю и рем-ту жилых помещ-й	100,0	100,0	100,0	101,0	100,6	88,1	99,7	102,8	99,6
водоснабжение	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	104,9	100,0	100,6	100,8
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	100,0	99,3	98,7	98,6	97,7	101,0	99,9	100,0	100,6
газ	100,2	98,9	99,4	98,8	99,2	102,2	100,1	99,4	100,4
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	100,2	101,0	100,5	100,8	100,3	101,4	102,1	101,6	100,3
мебель и напольные покрытия	100,1	101,7	100,5	100,2	100,6	102,5	101,0	102,4	102,6
бытовые текстильные изделия	100,1	100,0	100,8	101,0	100,2	101,1	102,2	101,4	101,4
бытовые приборы	100,5	101,2	100,1	99,5	100,3	101,5	101,3	101,1	100,7
стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь	100,4	100,1	100,3	100,1	100,1	100,9	103,9	101,0	95,2
Здравоохранение	99,6	101,4	100,8	100,4	100,6	100,6	100,8	102,1	101,0
Транспорт	102,0	96,9	100,2	100,4	102,3	101,0	101,6	100,2	100,7
покупка автотранспорта	100,4	100,1	100,1	99,6	99,4	98,2	99,9	99,3	100,5
горюче-смазочные материалы	98,6	88,1	99,2	101,1	104,0	101,6	103,2	102,0	99,8
бензин	98,6	88,0	99,1	100,9	103,4	102,0	104,0	102,0	99,9
дизельное топливо	97,6	90,1	101,5	103,9	111,4	98,3	97,8	101,9	99,8
техн-кое обслуж-е и ремонт личных трансп-х ср-ств	100,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,4	100,7	94,8	100,7
транспортные услуги	104,0	97,6	100,5	100,7	103,4	101,5	101,7	100,3	100,9
Связь	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Отдых, развлечения и культура	100,0	100,8	101,6	100,4	100,8	100,1	101,3	102,3	100,2
услуги по организации культурных мероприятий	100,1	102,1	101,2	103,0	106,8	100,1	100,0	100,0	100,1
газеты, книги и канцелярские товары	100,0	101,3	103,1	100,0	100,0	100,0	102,7	105,5	99,2
Образование	100,5	101,0	100,1	100,0	100,2	100,0	102,5	100,0	108,2
Рестораны и гостиницы	102,0	100,3	100,2	100,2	100,1	101,1	104,3	100,1	103,9
общественное питание	102,0	100,2	100,2	100,2	100,1	101,0	104,4	100,1	104,0
гостиничное обслуживание	100,9	101,7	100,3	99,7	99,8	106,1	100,1	100,3	100,5
Разные товары и услуги	102,2	100,4	100,4	100,8	100,3	100,2	100,8	100,8	99,6
личное обслуживание	102,5	100,3	100,4	101,0	100,4	100,4	100,9	100,5	99,3
предметы личного обихода, не отнесенные к др. катег.	100,8	101,1	100,1	100,0	100,0	100,1	100,3	103,4	101,3
прочие услуги, не отнесенные к другим категориям	101,0	101,3	100,0	100,0	100,0	95,1	100,0	100,0	100,0

Источник: НСК КР

Таблица 2. Индекс потребительских цен

(месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, проценты)

	2011 год								
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь
<b>Индекс потребительских цен на товары и услуги</b>	<b>120,6</b>	<b>119,4</b>	<b>120,8</b>	<b>122,6</b>	<b>122,1</b>	<b>122,7</b>	<b>121,2</b>	<b>117,5</b>	<b>113,0</b>
Товары	121,8	120,5	122,2	124,1	123,6	124,4	122,8	118,6	112,8
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	130,5	132,1	135,3	136,5	136,6	137,5	134,9	127,2	117,5
Алкогoльные напитки, табачные изделия	113,0	112,9	113,5	110,7	110,9	111,3	111,8	111,4	110,9
Непродовольственные товары	113,5	108,6	108,8	112,8	111,6	112,5	112,4	112,5	110,6
Услуги	112,8	111,2	111,1	111,7	111,7	111,6	110,3	109,2	112,4
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	130,5	132,1	135,3	136,5	136,6	137,5	134,9	127,2	117,5
Хлебобулочные изделия и крупы	129,0	134,5	145,2	147,3	146,5	144,9	140,8	127,3	114,6
мука пшеничная высшего сорта	136,2	143,3	154,8	157,8	157,5	155,8	151,7	132,6	113,1
мука пшеничная первого сорта	151,0	160,9	179,8	182,4	180,6	175,7	166,8	138,7	116,8
хлеб	123,3	125,8	131,7	136,1	134,2	133,5	131,7	125,2	116,3
Мясо	132,8	135,1	133,3	132,2	133,7	137,2	141,3	140,4	138,1
Рыба	115,4	112,9	113,6	112,5	112,0	112,7	110,6	109,0	109,3
Молочные изделия, сыр и яйца	115,2	117,6	115,8	115,8	114,5	112,9	110,3	110,6	111,7
Масла и жиры	137,4	137,4	140,4	140,9	140,1	138,4	136,3	130,7	119,2
Фрукты и овощи	152,5	144,5	143,6	144,8	145,3	150,6	139,0	121,8	103,1
фрукты	138,0	137,8	138,4	141,2	148,5	142,7	124,1	116,0	100,0
овощи	160,3	147,4	145,1	146,3	143,8	155,3	148,2	126,1	105,9
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	114,3	117,6	117,5	120,2	122,0	123,8	127,4	131,5	118,8
сахар	117,0	121,2	119,3	123,3	125,5	128,2	134,9	142,7	121,3
Другие продукты питания	109,2	111,7	110,6	111,1	111,9	110,1	109,2	109,8	109,9
Безалкогольные напитки	114,2	114,7	116,5	117,0	115,1	117,6	117,9	117,6	117,2
Алкогoльные и табачные изделия	113,0	112,9	113,5	110,7	110,9	111,3	111,8	111,4	110,9
алкогoльные напитки	106,8	106,6	106,1	105,8	105,9	105,9	107,5	107,7	107,8
табачные изделия	129,8	130,1	133,8	125,0	125,6	127,0	124,2	121,7	119,6
Одежда и обувь	115,0	115,9	117,6	119,1	118,8	119,5	119,1	119,6	116,8
одежда	121,0	120,9	120,6	120,6	119,4	120,3	120,5	121,1	117,2
материалы для изготовления одежды	112,2	104,4	104,6	104,8	104,9	104,8	107,0	107,0	109,8
мужская одежда	125,2	125,7	124,7	125,4	124,3	126,2	126,5	127,3	121,0
женская одежда	120,9	120,2	120,1	118,9	115,3	117,9	117,0	117,1	114,8
одежда для детей и новорожденных	117,7	119,2	119,9	121,1	122,9	120,1	121,3	122,6	117,1
чистка, починка и прокат одежды	127,7	131,2	126,0	123,8	122,5	120,8	121,0	119,2	117,3
обувь, включая ремонт	102,1	104,9	110,9	115,6	117,4	117,7	116,1	116,3	115,5
мужская обувь	97,4	103,6	110,0	116,8	117,4	119,3	116,0	115,9	120,1
женская обувь	104,8	106,9	111,4	115,4	117,9	117,3	116,5	116,6	112,9
обувь для детей	105,1	104,0	111,5	114,6	114,1	115,2	113,4	114,7	115,5
ремонт обуви	119,1	121,8	130,1	131,5	131,1	133,9	133,9	133,9	130,1
Жилищные усл., вода, эл.энергия, газ и др. виды топлива	111,4	93,5	92,2	104,1	101,5	102,9	102,9	101,8	102,1
арендная плата за жилье	100,4	101,0	100,6	100,6	100,6	100,6	100,6	100,6	114,8
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	112,9	113,3	115,8	115,6	113,7	114,7	118,1	115,6	113,8
кирпич	119,4	121,6	119,4	116,0	116,9	103,4	108,9	109,5	107,2
пиломатериалы	133,7	133,9	137,4	136,9	133,2	138,4	138,3	139,4	137,7
цемент	106,6	108,2	111,8	109,3	100,3	108,6	110,5	95,3	89,6
стекло оконное листовое	121,8	121,0	119,7	118,8	117,7	121,7	120,8	121,4	128,0
песок строительный	76,2	76,2	83,6	85,3	86,8	86,6	85,9	86,9	88,5
шифер	103,7	103,7	103,7	104,7	105,8	105,0	105,3	105,3	107,3
услуги по тек-му содер-ю и ремонту жилых помещ-й	103,5	103,5	103,5	104,5	105,1	92,6	92,3	94,8	94,5
водоснабжение	137,4	137,4	100,7	100,0	100,0	104,9	104,9	105,5	106,4
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	110,8	90,1	89,3	103,3	100,4	102,4	102,0	100,8	101,2
газ	109,8	108,4	107,0	104,7	103,7	105,5	105,0	99,6	99,3
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	107,4	108,0	108,2	108,7	109,4	110,7	112,0	112,8	111,3
мебель и напольные покрытия	106,3	107,8	108,2	107,8	108,4	110,8	111,6	113,5	116,3
бытовые текстильные изделия	106,8	106,8	107,6	108,7	108,8	110,0	108,2	109,8	110,2
бытовые приборы	105,4	106,5	106,3	105,7	105,6	107,0	108,3	108,5	107,4
стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь	112,4	111,9	112,2	111,8	111,7	112,6	116,9	113,2	103,3
Здравоохранение	115,6	115,6	107,7	107,7	107,0	108,0	109,0	110,5	110,2
Транспорт	113,7	110,0	110,5	110,3	108,5	108,1	108,0	105,9	107,1
покупка автотранспорта	108,5	108,1	107,7	106,5	105,3	102,9	101,8	99,5	97,8
горюче-смазочные материалы	133,4	118,2	116,1	111,1	102,9	99,4	101,0	102,2	101,3
бензин	131,4	116,3	114,9	110,3	102,2	99,1	101,4	102,5	101,6
дизельное топливо	148,6	134,4	129,6	123,8	112,1	106,4	103,0	104,8	104,4
техн-е обслуж-е и ремонт личнх трансп-ных средств	100,1	100,1	100,1	100,1	100,1	100,5	101,2	96,0	96,7
транспортные услуги	113,3	110,3	111,4	112,1	111,7	112,4	111,9	109,2	112,5
Связь	99,8	94,4	94,4	100,0	100,0	100,0	103,1	103,1	103,1
Отдых, развлечения и культура	118,6	118,7	120,3	120,2	119,1	117,1	117,1	117,6	113,2
услуги по организации культурных мероприятий	104,9	103,0	103,9	106,8	114,0	114,1	114,0	114,0	114,1
газеты, книги и канцелярские товары	122,0	123,6	127,3	127,3	127,3	127,4	130,9	132,5	120,6
Образование	107,0	107,5	107,6	107,5	107,7	107,7	110,3	109,9	113,8
Рестораны и гостиницы	118,6	118,5	118,7	118,7	118,7	120,1	114,0	113,3	116,8
общественное питание	118,8	118,7	118,9	119,1	119,2	120,4	114,0	113,3	116,8
гостиничное обслуживание	112,2	112,4	112,4	108,5	107,5	113,8	113,9	114,6	114,6
Разные товары и услуги	117,8	116,1	114,4	115,0	114,9	114,5	113,1	113,6	110,6
личное обслуживание	117,9	115,7	113,6	114,5	114,6	114,7	115,1	115,1	111,3
предметы личного обихода, не отнесенные к др. катег.	122,8	123,7	114,6	122,8	121,8	118,3	105,8	109,1	110,3
прочие услуги, не отнесенные к другим категориям	101,6	102,9	123,7	105,4	105,4	100,2	99,9	100,0	100,0

Источник: НСК КР

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

Наименование товара	8 мес.	8 мес.	8 мес.	Индексы		
	2011	2011	2010	цена	физ. объем	стоимость
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США			
	n11*p11	n11*p10	n10*p10	A/B	B/C	A/C
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	482,9	420,0	432,8	1,15	0,97	1,12
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	95,0	71,6	59,5	1,33	1,20	1,60
Чугун и сталь	84,4	73,3	56,5	1,15	1,30	1,49
Сахар, изделия из сахара и мед	67,8	55,6	45,6	1,22	1,22	1,49
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назн.	67,5	63,0	41,5	1,07	1,52	1,63
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	52,4	42,8	25,0	1,22	1,71	2,10
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	49,5	29,4	38,6	1,68	0,76	1,28
Мясо и мясопродукты	49,4	44,8	41,6	1,10	1,07	1,19
Зерновые (включая полбу) и суржик, немолотые	44,0	21,3	31,5	2,07	0,67	1,39
Природный газ в газообразном состоянии	43,9	38,1	35,6	1,15	1,07	1,23
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	43,1	36,3	28,2	1,19	1,29	1,53
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	41,0	34,0	28,5	1,20	1,19	1,44
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	39,6	37,9	25,6	1,04	1,48	1,55
Растительные масла и жиры, сырье	35,7	24,3	27,4	1,47	0,89	1,30
Удобрения	32,3	21,2	18,3	1,52	1,16	1,76
Резиновые покрышки	30,9	34,6	24,1	0,89	1,44	1,28
Пластмассы в первичной форме	30,1	24,3	18,2	1,24	1,34	1,65
Мука грубого и тонкого помола, пшеничная и суржиковая	27,7	20,8	3,4	1,33	6,08	8,08
Древесина хвойных пород, распиленная или расщепленная вдоль	26,5	22,5	15,0	1,18	1,50	1,77
Неорганические химические вещества	26,4	46,2	26,4	0,57	1,75	1,00
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др.кат.	26,1	17,8	14,7	1,47	1,21	1,77
Изделия из неблагородных металлов, не вкл. в др. кат.	25,3	23,4	14,9	1,08	1,58	1,70
Овощи и фрукты	23,5	16,4	19,2	1,43	0,85	1,22
Алкогольные напитки	21,8	17,9	16,6	1,21	1,08	1,31
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	21,6	22,6	15,0	0,96	1,51	1,44
Уголь, кокс и брикеты	19,1	22,0	21,5	0,87	1,02	0,89
Пластмассы в непервичной форме	19,0	14,2	11,3	1,34	1,26	1,69
Продукты из зерновых и продукты из муки или крахмала	18,7	13,1	12,3	1,43	1,06	1,51
Уплотненная древесина и восстановленная древесина	17,8	14,4	10,8	1,24	1,33	1,65
Минеральные воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	17,7	17,6	12,9	1,01	1,37	1,38
Инструмент ручной и машинный	15,2	10,8	8,2	1,41	1,31	1,85
Красящие и дубильные вещества и красители	15,1	16,2	12,2	0,93	1,33	1,24
Машины для сортировки, просеивания, отделения грунта, камня, руд	14,6	28,6	23,3	0,51	1,23	0,63
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики, самоходные	14,2	8,4	5,5	1,70	1,52	2,58
Автомобили легкие и трансп. средства, предн. для перевозки людей	13,6	15,5	12,0	0,88	1,29	1,13
Бытовые холодильники и морозильники	11,0	9,2	5,4	1,20	1,69	2,02
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	10,6	8,6	4,9	1,23	1,77	2,18
Машины для автоматической обработки данных и их узлы	10,3	12,3	5,9	0,84	2,08	1,75
Конструкции и элементы конструкций, не вкл. в др. кат., из чугуна	10,0	6,1	5,4	1,63	1,14	1,85
Медицинская и фармацевтическая продукция	9,6	8,3	7,6	1,16	1,09	1,26
Электрораспределительное оборудование, не вкл. в др. кат.	8,9	8,8	5,8	1,01	1,51	1,53
Маргарин и комбижир	8,9	7,0	7,6	1,27	0,92	1,17
Кофты, пуловеры, кардиганы, жилеты и аналогичные изделия	8,4	7,2	4,2	1,18	1,69	2,00
Стекланные емкости; пробки из стекла; стекланные детали для термосов	8,4	5,9	4,8	1,42	1,23	1,74
Древесно-волоконистая плита	8,3	6,1	4,5	1,37	1,34	1,84
Машины для перемещения, сорт.-и, выравни-я., выемки или бурения грунта	8,0	7,1	3,2	1,13	2,21	2,49
Гвозди, винты, гайки, болты, заклепки и т.п. из железа, стали или меди	7,8	6,2	6,8	1,24	0,91	1,13
Глазурованные керамические плитки	7,7	6,7	6,0	1,15	1,11	1,28
Машины для строит.-ва и горнодобывающей промышл.-ти, не вкл. в др. кат.	7,4	23,4	10,5	0,32	2,23	0,71
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	7,3	2,1	1,5	3,45	1,42	4,90
Электротепловые приборы, не вкл. в др. кат.	7,3	6,8	3,6	1,07	1,87	2,01
Инсектициды, родентициды, фунгициды, гербициды	7,2	6,3	5,4	1,14	1,16	1,33
Покрывтия для полов	7,2	5,6	3,6	1,28	1,54	1,98
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	7,2	6,3	3,3	1,13	1,91	2,17
Прочее минеральное сырье	7,1	4,9	4,6	1,46	1,05	1,53
Рыба (неморские млекопитающие), ракообр. моллюски и водные беспозв.	7,1	5,9	4,7	1,19	1,27	1,52
Самолеты и прочие летательные аппараты, весом более 15 000 кг	6,8	3,4	1,4	2,00	2,50	5,01
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	6,7	2,6	1,2	2,60	2,13	5,55
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	6,6	6,7	6,5	0,99	1,04	1,03
Различные химические продукты, не вкл. в др. кат.	6,6	5,3	6,8	1,25	0,78	0,98
<b>Итого по номенклатуре (млн.долл.США)</b>	<b>1 855,9</b>	<b>1 599,4</b>	<b>1 359,2</b>	<b>1,16</b>	<b>1,18</b>	<b>1,37</b>
<b>Итого по номенклатуре (% от общего импорта)</b>	<b>74%</b>		<b>74%</b>			
<b>Всего импорт</b>	<b>2 514,3</b>		<b>1 846,7</b>			

По данным НСК в ценах СИФ; в таблице приведены первые 60 крупных статей импорта

n - физический объем импорта товара

p - расчетная импортная цена товара

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

Наименование товара	8 мес.	8 мес.	8 мес.	Индексы		
	2011	2011	2010	цена	физ. объем	стоимость
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США			
	n11*p11	n11*p10	n10*p10	A/B	B/C	A/C
Золото, немонетарное (кроме золотых руд и концентратов)	671,6	521,7	414,4	1,29	1,26	1,62
Овощи и фрукты	77,7	67,6	51,7	1,15	1,31	1,50
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	61,7	43,9	48,3	1,41	0,91	1,28
Электрический ток	59,5	64,4	25,7	0,92	2,51	2,32
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	19,1	15,2	14,9	1,26	1,02	1,28
Блузки, кофты и кофты-блузки	17,0	17,4	20,9	0,98	0,83	0,82
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	14,6	12,5	10,1	1,17	1,24	1,45
Платья	14,4	14,8	11,6	0,98	1,27	1,25
Лампы накаливания	12,2	11,1	11,5	1,10	0,97	1,06
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	11,7	11,3	10,6	1,03	1,07	1,11
Неорганические химические вещества	11,6	124,7	143,1	0,09	0,87	0,08
Руды и концентраты благородных металлов	9,9	206,7	0,4	0,05	573,93	27,36
Металлический лом и отходы черной металлургии	9,7	5,8	3,3	1,66	1,78	2,96
Табак неготовый; табачные отходы	9,3	9,9	18,4	0,94	0,54	0,50
Чугун и сталь	8,7	4,9	3,3	1,80	1,49	2,68
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	8,1	7,5	4,6	1,09	1,64	1,77
Самолеты и прочие летательные аппараты, весом более 15 000 кг	7,9	6,8	1,2	1,16	5,67	6,59
Юбки и юбки-брюки	7,9	8,0	7,3	0,98	1,09	1,07
Автомобили для перевозки грузов и автомобили специального назначения	7,6	3,7	3,3	2,04	1,14	2,32
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	6,9	5,7	5,7	1,21	0,99	1,20
Резиновые покрывки	6,6	1,3	0,8	5,20	1,58	8,22
Металлический лом и отходы неблаг-ных цветных металлов, не вкл. в др. кат.	6,5	2,4	2,0	2,65	1,20	3,17
Инструмент ручной и машинный	5,9	0,6	1,3	9,12	0,48	4,34
Минеральные воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	5,8	4,9	4,1	1,17	1,21	1,42
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	5,6	5,6	3,6	1,01	1,54	1,56
Хлопок	5,5	3,7	2,5	1,49	1,47	2,18
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	5,3	4,9	4,8	1,07	1,03	1,10
Серебро	5,1	2,5	1,3	1,99	1,92	3,82
Живые животные	4,9	3,9	2,1	1,26	1,81	2,28
Портландцемент, цемент	4,8	0,0	0,0	0,00	0,00	15 344,2
Различные неблагор. металлы, исп. в металлургии, и металлокерамика	4,5	2,4	4,2	1,85	0,57	1,06
Сыр и творог	3,2	2,8	4,1	1,14	0,69	0,78
Камень, песок и гравий	3,1	3,6	4,1	0,86	0,90	0,77
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	3,0	1,8	0,5	1,68	3,66	6,15
Автомобили легковые и трансп. средства, предн. для перевозки людей	2,8	5,5	0,6	0,52	8,64	4,49
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	2,8	1,9	0,9	1,44	2,11	3,04
Посудомойки; машины для наполнения	2,7	828,5	2,6	0,00	313,50	1,02
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. кат.	2,6	23,8	1,8	0,11	13,14	1,44
Шкуры крупного рогатого скота или конские шкуры и кожевенное сырье	2,5	2,6	0,4	0,95	6,07	5,79
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	2,5	1,2	1,5	2,12	0,78	1,66
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	2,4	1,4	0,4	1,69	3,45	5,81
Прод. из зерновых и прод. из муки или крахмала фруктового или овощного	2,3	1,7	1,4	1,37	1,18	1,62
Изделия из нерудных ископаемых, не вкл. в др. кат.	2,3	2,4	3,4	0,93	0,72	0,66
Алюминий	2,1	1,9	1,6	1,07	1,20	1,29
Кожа из цельных шкур крупного рогатого скота	2,1	2,5	1,7	0,84	1,48	1,24
Куртки и блейзеры	2,0	1,8	2,6	1,11	0,71	0,79
Костюмы и ансамбли	1,9	1,9	1,8	1,02	1,06	1,08
Масло и прочие жиры и масла, полученные из молока	1,9	1,4	2,2	1,33	0,66	0,87
Мясо и мясопродукты	1,8	1,6	3,2	1,13	0,50	0,57
Красящие и дубильные вещества и красители	1,8	0,6	0,6	2,79	1,09	3,05
Майки, комбинации, нижние юбки, бикини	1,7	0,0	0,2	41,38	0,27	11,21
Камень для строительства, обработанный, и изделия из него	1,6	1,7	1,1	0,91	1,60	1,46
Ювелирные изделия из золота, серебра и металлов платиновой группы	1,6	0,0	0,0	0,00	0,00	1 831,20
Прочая обувь с верхом из текстильных материалов	1,5	1,7	0,6	0,92	2,99	2,75
Костюмы и ансамбли	1,5	1,4	2,3	1,08	0,60	0,65
Удобрения	1,4	3,9	0,1	0,37	40,66	14,98
Сахар, изделия из сахара и мед	1,4	0,8	1,0	1,79	0,83	1,48
Тракторы	1,4	1,0	0,5	1,42	2,15	3,05
Стекланные емкости; пробки из стекла; стеклянные детали для термосов	1,4	1,2	1,2	1,14	0,96	1,10
<b>Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)</b>	<b>1 166,7</b>	<b>2 096,6</b>	<b>879,2</b>	<b>0,19</b>	<b>8,08</b>	<b>1,50</b>
<b>Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)</b>	<b>93%</b>		<b>92%</b>			
<b>Всего экспорт</b>	<b>1 259,2</b>		<b>955,5</b>			

По данным НСК в ценах FOB без учета дооценок; в таблице приведены первые 59 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.

## Список сокращений

ВВП	Валовой внутренний продукт
ГКВ	Государственный казначейский вексель
ГКВ(у)	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)