

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике**

I квартал 2009 года

Апрель 2009

Бишкек

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Редакционный совет:

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

Ответственный секретарь: Айдарова А.К.

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

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

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

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

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

Последний день обновления данных настоящей публикации: 30 апреля 2009 года.

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

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

Подготовлено к печати и отпечатано издательским центром "UnitPrint"

Тираж 300 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2009.

Настоящее издание не подлежит воспроизведению и распространению в любой форме и любыми средствами без разрешения Национального банка Кыргызской Республики. При перепечатке и переводе выдержек ссылка на "Обзор инфляции в Кыргызской Республике", выпускаемый Национальным банком Кыргызской Республики, обязательна.

Издавания 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	39
1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг	39
1.1.1. Спрос	39
1.1.2. Предложение	44
1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере	45
1.3. Внешнеэкономические условия	50
1.4. Валютный курс	54
ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ	56
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен по составляющим и по регионам	56
2.1.1. Продовольственные товары	57
2.1.2. Непродовольственные товары	59
2.1.3. Услуги	59
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах	60
2.2. Базовая инфляция	61
ГЛАВА 3. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ	63
3.1. Основные решения Правления НБКР	63
3.2. Основные решения комитета по денежно-кредитному регулированию	63
ГЛАВА 4. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ	65
4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции	65
4.2. Прогноз инфляции на 2009 год и II квартал 2009 года	66

Глава 1. Экономическое положение Кыргызской Республики

1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг

1.1.1. Спрос

По итогам первого квартала 2009 года объем ВВП составил 32 217,6 млн. сомов, увеличившись в реальном выражении по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 0,2 процента (в январе-марте 2008 году прирост составлял 5,2 процента). Изменения в структуре ВВП по видам расходов за четвертый квартал¹ 2008 года свидетельствует о том, что замедление темпов экономического роста в первую очередь было обусловлено существенным сокращением расходов домашних хозяйств на конечное потребление.

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

	2007					2008				
	2007	I	II	III	IV	2008	I	II	III	IV
Использованный ВВП	139 749,4	22 241,5	27 626,0	48 686,9	41 195,0	183 575,0	28 143,9	37 192,7	62 299,4	55 939,0
Конечное потребление	166 145,2	29 626,2	34 331,9	53 907,6	48 279,5	206 481,2	40 333,4	48 482,3	62 416,9	55 248,6
Индивидуальное потребление	154 582,3	27 830,4	31 596,9	51 393,6	43 761,4	192 587,8	37 791,9	45 046,1	58 937,7	50 812,1
Домашних хозяйств	138 652,0	24 745,0	27 554,7	47 246,0	39 106,3	171 790,1	34 143,1	39 690,1	53 755,3	44 201,6
НКООДХ	2 683,7	584,0	667,8	738,0	693,9	4 026,2	747,9	849,3	1 078,2	1 350,8
Государственных учреждений	13 246,6	2 501,4	3 374,4	3 409,6	3 961,2	16 771,5	2 900,9	4 506,7	4 104,2	5 259,7
Коллективное потребление	11 562,9	1 795,8	2 735,0	2 514,0	4 518,1	13 893,4	2 541,5	3 436,2	3 479,2	4 436,5
Валовое накопление	36 793,5	3 083,3	7 539,0	12 478,5	13 692,7	46 041,0	4 078,5	9 684,2	15 630,9	16 647,4
Чистый экспорт товаров и услуг	-63 168,0	-11 260,7	-15 308,7	-17 712,4	-18 886,2	-70 156,7	-17 224,9	-19 929,5	-17 045,3	-15 957,0
Экспорт	62 446,5	13 098,3	14 851,2	19 224,8	15 272,2	101 554,4	15 214,1	23 621,1	28 047,1	34 672,1
Импорт	-125 614,5	-24 359,0	-30 159,9	-36 937,2	-34 158,4	-171 801,1	-32 439,0	-43 550,6	-45 092,4	-50 719,1
Статистическое расхождение	-21,3	792,7	1 063,8	13,2	-1 891,0	893,9	956,9	-1 044,3	1 296,9	-315,6

Источник: НСК

В расчете на душу населения объем ВВП за первый квартал 2009 года составил 6,1 тыс. сомов (149,0 долл. США) и по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года снизился на 0,8 процента.

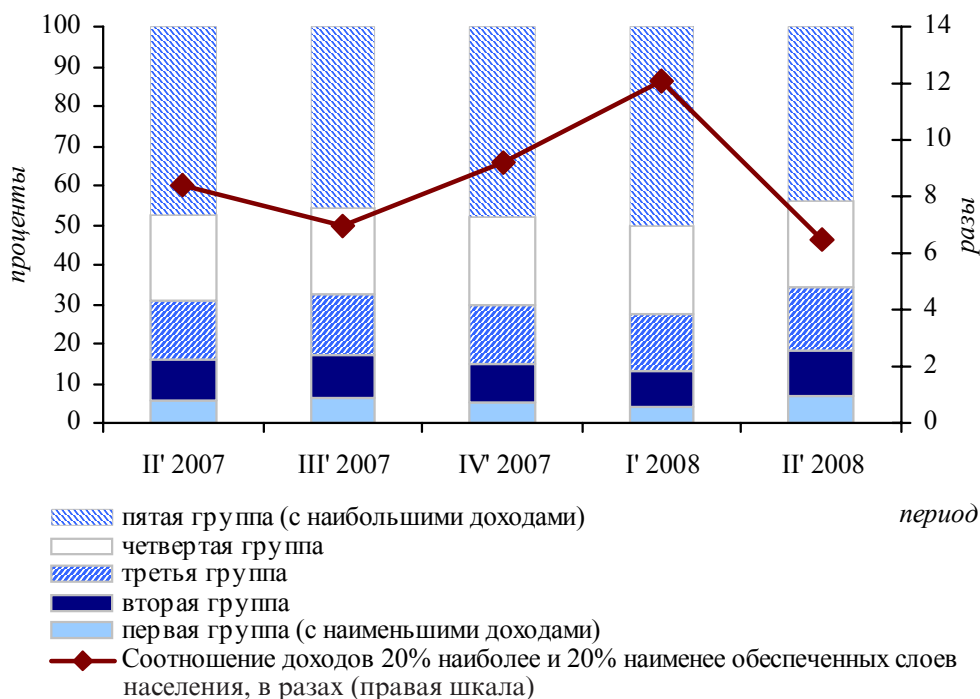
Также следует отметить замедление темпов роста реальной заработной платы. Так, по итогам января-февраля 2009 года заработная плата (без учета малых предприятий) составила 5 422,0 сома и по сравнению с январем-февралем 2008 года увеличилась на 23,4 процента, а ее

¹ Здесь и далее по тексту: ссылка на более ранние периоды времени обусловлена отсутствием данных за первый квартал 2009 года.

реальный прирост, исчисленный с учетом индекса потребительских цен, составил 5,0 процента, против 11,4 процента за аналогичный период прошлого года. С учетом официального курса валют, установленного Национальным банком Кыргызской Республики, среднемесячная заработная плата в январе-феврале 2009 года составила в эквиваленте 134,6 доллара США, против 134,9 доллара США в январе-феврале 2008 года. Наряду с этим, отмечалось снижение реальной заработной платы в Чуйской области – на 7,5 процента и г. Ош – на 3,2 процента.

Дифференциация доходов населения по-прежнему остается высокой. Распределение общего объема денежных доходов по 20-ти процентным группам населения складывается в пользу высокодоходных групп. Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы по итогам второго квартала 2008 года составила 44,1 процента от общего объема доходов населения, снизившись на 3,4 п.п. по сравнению с аналогичным кварталом предыдущего года. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения выросла на 1,2 п.п. и составила 6,8 процента.

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



По итогам первого квартала 2009 года отмечено сокращение объема вновь выданных кредитов на 26,0 процента по сравнению с аналогичным периодом 2008 года. Объем выданных кредитов коммерческими банками на потребительские цели в первом квартале 2009 года по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года сократился на 43,8 процента, доля потребительского кредитования в общем потоке кредитов не изменилась и осталась на уровне 10,0 процента. Вместе с тем существенно сократились кредиты на ипотеку, более чем в 4 раза

по отношению к январю-марту 2008 года, в результате чего их доля в общем потоке кредитов снизилась с 3,8 до 1,0 процента.

В первом квартале 2009 года наблюдалось некоторое сокращение притока денежных средств физических лиц, поступающего по системам переводов. Общий объем чистого притока за первый квартал 2009 года по отношению к аналогичному периоду 2008 года снизился на 14,5 млн. долларов США. Данное снижение является незначительным, учитывая тот факт, что в 2008 году отмечалось существенное увеличение денежных поступлений по отношению к предыдущему году (в 1,8 раза), тем не менее, тенденция к сокращению денежных переводов с начала 2009 года уже обозначилась.

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

	2007	2008	Г'08	Г'09
Чистый приток	625,5	1 138,2	161,3	146,8
Приток	688,2	1 205,5	175,8	160,8
СНГ	648,8	1 141,4	164,2	144,0
Казахстан	7,0	27,9	3,4	4,9
Россия	641,8	1 113,5	160,9	139,0
Прочие	0,0	0,1	0,0	0,0
ДЗ	39,4	64,1	11,6	16,9
Бельгия	0,1	0,5	0,1	0,2
Великобритания	0,9	1,8	0,4	0,3
Германия	0,1	0,2	0,1	0,1
США	38,3	61,4	11,1	16,2
Прочие	0,0	0,2	0,0	0,1
Отток	62,7	67,3	14,6	14,0
СНГ	60,2	65,0	13,8	13,7
Казахстан	0,2	2,5	2,0	0,1
Россия	60,0	62,5	11,8	13,6
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0
ДЗ	2,5	2,3	0,7	0,4
Бельгия	0,1	0,1	0,0	0,0
Германия	0,2	0,4	0,1	0,0
США	2,1	1,7	0,6	0,3
Прочие	0,1	0,1	0,0	0,0

* *Anelik, Blizko, Contact, Migom, MoneyGram, Western Union, Unistream, Золотая Корона, Лидер, Сибконтакт, Быстрая почта, Аллюр и др. системы переводов и переводы через ГП «Кыргызпочтасы»; без учета дооценки НБКР*

В условиях мирового финансового кризиса и замедления темпов экономического роста в республике возрастает необходимость в мерах со стороны фискальной политики для стабилизации ситуации и стимулирования экономики. При этом в Кыргызстане стимулирующая фискальная политика неизбежно приведет к росту дефицита, поскольку потребность в дополнительных бюджетных расходах наталкивается на существенные ограничения со стороны налоговых доходов бюджета, учитывая общее снижение деловой активности, сокращение объемов

импорта и изменения в налоговой политике (снижение ставки НДС с 20 до 12 процентов, введение моратория на налог на недвижимость и др.). Как следствие, с начала 2009 года ухудшились показатели сбалансированности бюджета.

По данным Министерства финансов, расходы государственного бюджета на операционную деятельность в январе-марте 2009 года составили 9 256,0 млн. сомов или 28,7 процента к ВВП, тогда как в аналогичном периоде предыдущего года – 22,4 процента к ВВП. Рост бюджетных расходов был обусловлен, в большей степени, увеличением выплат по категориям «оплата труда работников» и «использование товаров и услуг», на 48,1 и 23,2 процента, соответственно.

Наблюдался существенный рост расходов по разделу бюджета «экономические вопросы» по сравнению с рассматриваемым периодом предыдущего года, с 4,8 процента до 13,5 процента от общего объема операционных расходов.

Общие доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета в январе-марте 2009 года составили 9 788,9 млн. сомов или 30,4 процента к ВВП. При этом темпы роста по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года существенно замедлились, составив 8,4 процента против 44,9 процента в 2008 году. Данные темпы роста были в большей степени обусловлены поступлением официальных трансфертов от зарубежных организаций и государств и неналоговыми поступлениями, в то время как налоговые доходы сократились, на 2,9 процента (в январе-марте 2008 года прирост составлял 43,0 процента).

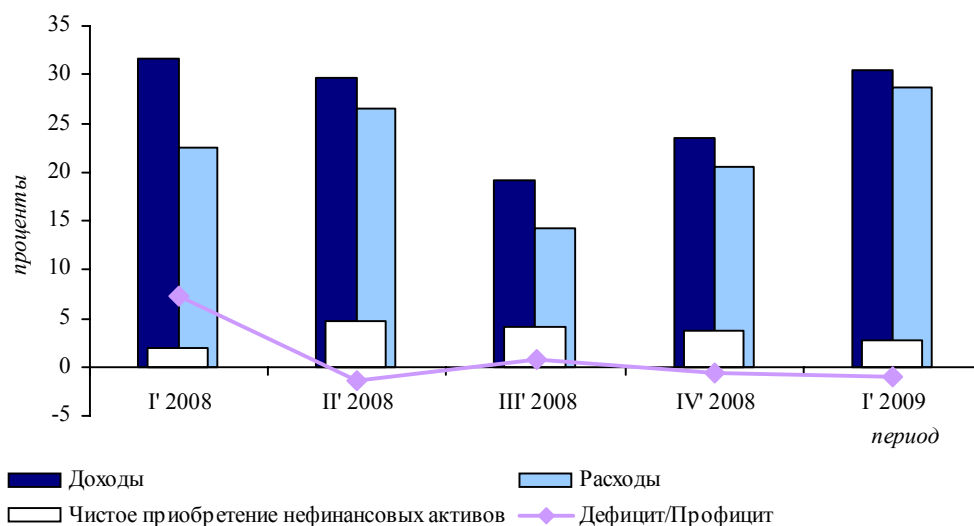
3 февраля 2009 года между Правительством Кыргызской Республики и Правительством Российской Федерации в г. Москва было подписано соглашение о предоставлении Кыргызской Республике государственного финансового кредита в размере 300,0 млн. долларов США. В соответствии с соглашением данный кредит предоставляется под 0,75 процента годовых на 40 лет с семилетней отсрочкой по платежам, заем погашается равными долями каждые полгода и в случае возникновения просроченной задолженности, на нее начисляются проценты.

Согласно достигнутым договоренностям в г. Москва, 30 марта 2009 года Российской Федерацией был выделен в качестве безвозмездной финансовой помощи грант в размере 150,0 млн. долларов США на поддержку государственного бюджета Кыргызской Республики. Средства кредита были перечислены 30 апреля 2009 года на валютный счет Министерства финансов Кыргызской Республики в НБКР.

По операциям приобретения нефинансовых активов, которые представляют собой капитальные расходы Правительства, чистый отток денежных средств составил 885,1 млн. сомов.

В результате превышения оттока денежных средств Правительства над их поступлениями государственный бюджет в январе-марте 2009 года сложился с дефицитом в 1,1 процента к ВВП (в аналогичном периоде 2008 года профицит составлял 7,2 процента к ВВП).

Рис.1.1.2. Исполнение государственного бюджета



По источникам финансирования инвестиций в основной капитал в первом квартале 2009 года, по-прежнему, преобладали внутренние средства, а именно – средства предприятий, организаций и населения, на долю которых приходилось 58,1 процента всех инвестиций. Доля вложений из внешних источников составила 27,9 процента. Вместе с тем, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, заметно увеличилась доля вложений из внешних источников, в основном за счет иностранных кредитов.

Таблица 1.1.3. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	Млн. сомов		В процентах к итогу	
	I кв. 08	I кв. 09	I кв. 08	I кв. 09
Всего	2345,9	3715,1	100	100
Внутренние инвестиции	1955,5	2680	83,3	72,1
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	111,3	483,8	4,7	13,0
Местный бюджет	40	31,9	1,7	0,9
Средства предприятий и организаций	881,6	820,1	37,6	22,1
Кредит банка	14	5,5	0,6	0,1
Средства населения	908,6	1338,7	38,7	36,0
Внешние инвестиции	390,4	1035,1	16,7	27,9
Иностранный кредит	130,6	776,5	5,6	20,9
Прямые иностранные инвестиции	239,2	181,6	10,2	4,9
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	20,6	77	0,9	2,1

Источник: НСК

1.1.2. Предложение

В первом квартале 2009 года основной объем совокупного предложения товаров и услуг был обеспечен торговлей (21,7 процента от общего объема ВВП), продукцией сельского хозяйства (14,2 процента) и отраслями транспорта и связи (12,5 процента). Также следует отметить, что число действующих хозяйствующих субъектов по сравнению с аналогичной датой прошлого года увеличилось на 3,9 процента.

Таблица 1.1.4. Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП
(проценты)

	I квартал 2008 года		I квартал 2009 года	
	темп прироста	вклад в прирост	темп прироста	вклад в прирост
Валовой внутренний продукт	5,2	5,2	0,2	0,2
Валовая добавленная стоимость	5,2	4,4	0,2	0,2
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	1,5	0,2	1,5	0,2
Горнодобывающая промышленность	-11,4	-0,1	12,5	0,1
Обрабатывающая промышленность	5,0	0,6	-18,6	-2,3
Производство и распределение э/энергии, газа и воды	5,0	0,3	-23,8	-1,1
Строительство	-37,4	-0,9	29,0	0,4
Торговля, ремонт	5,5	1,1	3,1	0,6
Гостиницы и рестораны	7,2	0,1	4,6	0,1
Транспорт и связь	25,7	2,4	17,8	1,8
Финансовая деятельность	14,5	0,1	9,7	0,1
Операции с недвижимым имуществом, аренда	8,0	0,3	3,9	0,1
Государственное управление	1,9	0,1	4,0	0,2
Образование	1,2	0,1	1,1	0,0
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	-0,7	0,0	-0,3	0,0
Предоставление коммунальных и персональных услуг	3,2	0,0	-0,2	0,0
Чистые налоги на продукты	5,2	0,8	0,2	0,0

Основной рост был отмечен в сфере торговли и строительства и в отрасли транспорта и связи. Однако, в целом, с начала текущего года в экономике наблюдается существенное замедление темпов роста, обусловленное, главным образом, снижением объемов производства в промышленности. К общему спаду в промышленности привело существенное сокращение производства в обрабатывающей промышленности и в отрасли производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Также следует отметить, что по итогам первого квартала 2009 года отмечено снижение темпов промышленного производства на предприятиях, незанятых добычей золота. Основной причиной падения промышленного производства и замедления роста в целом по экономике стало снижение спроса со стороны стран-основных торговых партнеров (Казахстан, Россия, Китай), сложившееся под влиянием мировой финансовой конъюнктуры.

За первый квартал 2009 года валовой выпуск продукции сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства составил 10 775,6 млн. сомов, что

по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года выше на 1,4 процента. В структуре сельскохозяйственного производства доля животноводства составила 96,4 процента, растениеводства - 2,1, услуг - 1,2, охоты и лесного хозяйства - 0,3 процента.

В сельском хозяйстве республики проводятся весенне-полевые работы. На начало апреля 2009 года в целом по республике яровыми культурами было засеяно 76,8 тыс. гектаров, что к площади их сева составило 92,4 процента на соответствующую дату прошлого года.

За первый квартал 2009 года в сравнении с аналогичным периодом 2008 года значительно сократились экспортные поставки по многим товарам. Например, упал экспорт живых животных на 46,5 процента; молока, сливок и молочных продуктов, кроме масла и сыра, – на 63 процента; овощей – на 39 процентов, фруктов и орехов – на 39 процентов.

Учитывая то, что многие товары республика импортирует, и внутреннего производства недостаточно, уже в во втором квартале текущего года республика может испытывать определенное давление на цены на продукты питания в связи с сокращением импортных поставок (первый квартал 2009 года к первому кварталу 2008 года), например: сахара (на 34 процента), мяса (на 15 процентов в натуральном измерении), молока, сливок и молочных продуктов, кроме масла и сыра (на 29 процентов), фруктов и орехов (на 36,5 процента).

С другой стороны, в первом квартале 2009 года по сравнению с тем же периодом 2008 года возросли поставки растительного масла на 169,8 процента, риса – на 299 процента, зерновых – на 133 процента.

1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

Денежная база

Денежная база на 1 апреля 2009 года составила 29705,6 млн. сомов, сократившись на 16,5 процента за первый квартал 2009 года в номинальном выражении (в первом квартале 2008 года сокращение составляло 7,8 процента).

В первом квартале 2009 года на изменение денежной базы в разрезе операций (-5445,2 млн. сомов) основное влияние оказали операции Национального банка, сократившие денежную базу на 5535,1 млн. сомов; операции Правительства увеличили денежную базу на 89,9 млн. сомов. Для сравнения: в первом квартале 2008 года на изменение денежной базы (-2462,6 млн. сомов) оказали влияние операции НБКР (-1973,3 млн. сомов) и операции Правительства (-489,3 млн. сомов).

Деньги в обращении в первом квартале 2009 года сократились на 16,3 процента и по состоянию на 1 апреля 2009 года составили 25777,9 млн. сомов (в первом квартале 2008 года сокращение составило 7,1 процента).

В структуре денежной базы по сравнению с началом 2009 года произошло сокращение доли наличных денег в обращении с 87,6 до 86,8 процента на конец марта 2009 года. Соответственно, доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банках в НБКР увеличилась с 10,9 до 13,2 процента.

Агрегат М2

Денежная масса М2 на 1 апреля 2009 года составила 31518,2 млн. сомов, сократившись на 17,5 процента (на 1 апреля 2008 года М2 составил 33831,8 млн. сомов, сокращение на 2,7 процента). Сокращение объема денежного агрегата М2 в отчетном периоде было обусловлено снижением депозитов в национальной валюте на 21,5 процента и сокращением денег вне банков на 16,3 процента. При этом сокращение объема переводных депозитов (до востребования) составило 10,6 процента, а по другим депозитам (срочным) – 35,0 процента.

Агрегат М2Х

Объем широкой денежной массы М2Х, включающей депозиты в иностранной валюте, в первом квартале 2009 года сократился на 15,1 процента, и на 1 апреля 2009 года составил 41122,3 млн. сомов (на 1 апреля 2008 года М2Х составлял 41267,1 млн. сомов, сократившись на 4,1 процента). Изменение широкой денежной массы М2Х произошло за счет сокращения общего объема депозитов² на 13,3 процента и наличных денег вне банков на 16,3 процента. При этом наблюдалось снижение депозитов в иностранной и национальной валютах на 21,5 и 6,2 процента, соответственно, что было обусловлено изменением методологии учета депозитов.

Справочно: С 1.01.2009 г коммерческие банки перешли на самостоятельный план счетов. В частности, часть депозитов, ранее отражавшаяся как депозиты некоммерческих организаций, стала отражаться как депозиты Социального фонда, а депозиты Социального фонда не входят в состав депозитной базы, на основе которой рассчитывается широкая денежная масса М2Х.

Значительное снижение депозитов в национальной валюте также обусловлено переводом депозитов клиентов из национальной валюты в иностранную. Для сравнения: в первом квартале 2008 года изменение М2Х наблюдалось за счет сокращения наличных денег вне банков на 8,4 процента, при росте общего объема депозитов на 2,9 процента.

Структура денежной массы М2Х на конец марта 2009 года по сравнению с началом 2009 года изменилась следующим образом:

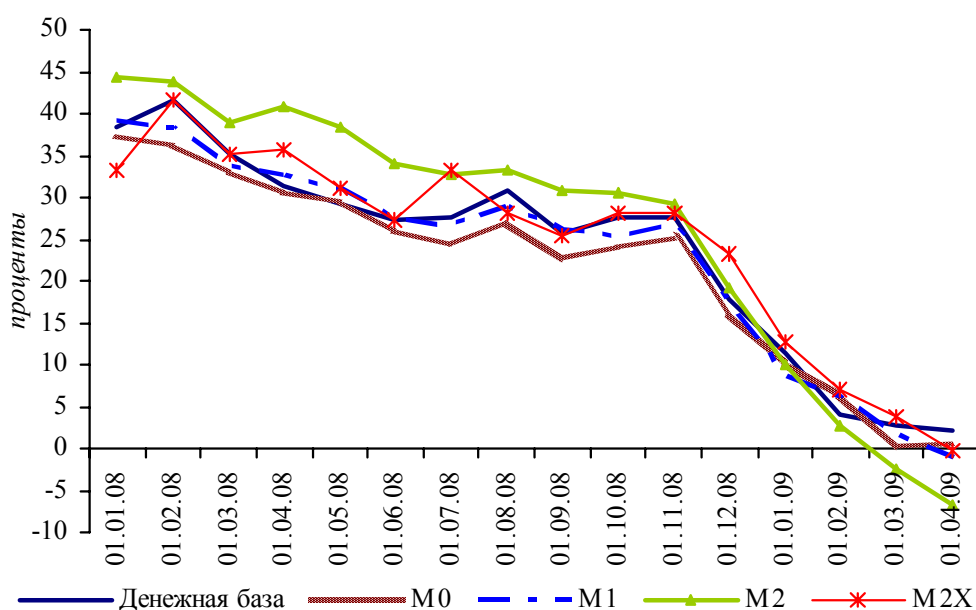
² По данным аналитического баланса банковской системы включают в себя только депозиты физических и юридических лиц, а также депозиты других финансово-кредитных учреждений, при этом исключаются депозиты Правительства и депозиты нерезидентов.

- доля наличных денег вне банков – с 60,6 до 59,8 процента;
- доля депозитов в национальной валюте – с 18,2 до 16,8 процента;
- доля депозитов в иностранной валюте – с 21,1 до 23,4 процента.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, увеличился по сравнению с началом года и на 1 апреля 2009 года составил 1,384 (на 1 января 2009 года – 1,378).

Скорость обращения широких денег М2Х на 1 апреля 2009 составила 4,1 (на 1 января 2009 года – 4,1). Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х составил 24,2 процента (на 1 января 2009 года – 24,5).

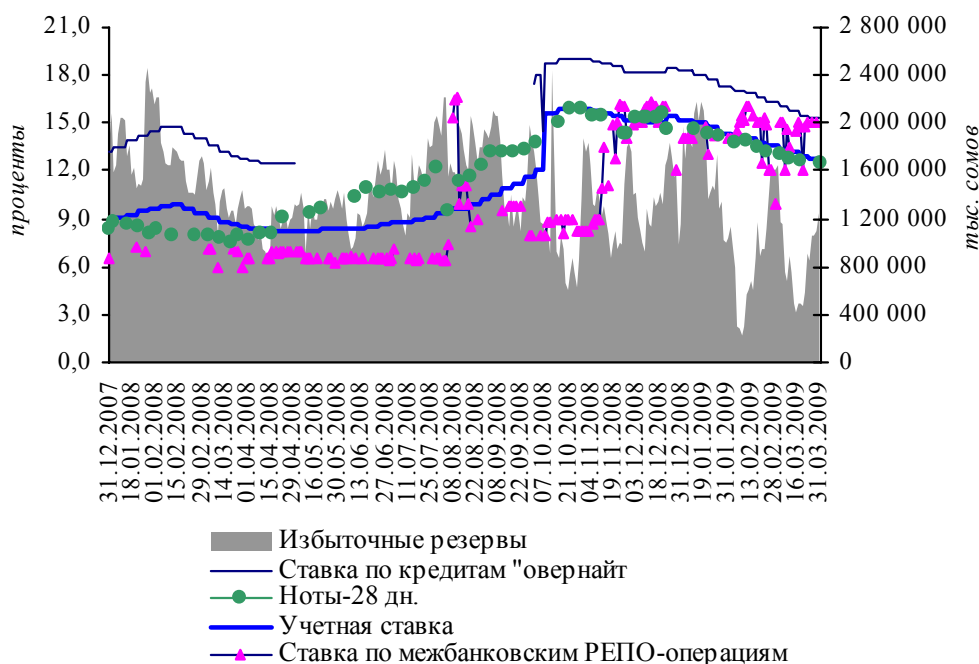
Рис.1.2.1 Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов



В первом квартале 2009 года ситуация на финансовом рынке складывалась под влиянием значительных колебаний в уровне избыточной ликвидности в банковской системе и в отдельных коммерческих банках, а также продолжающегося сокращения уровня инфляции и учетной ставки НБКР.

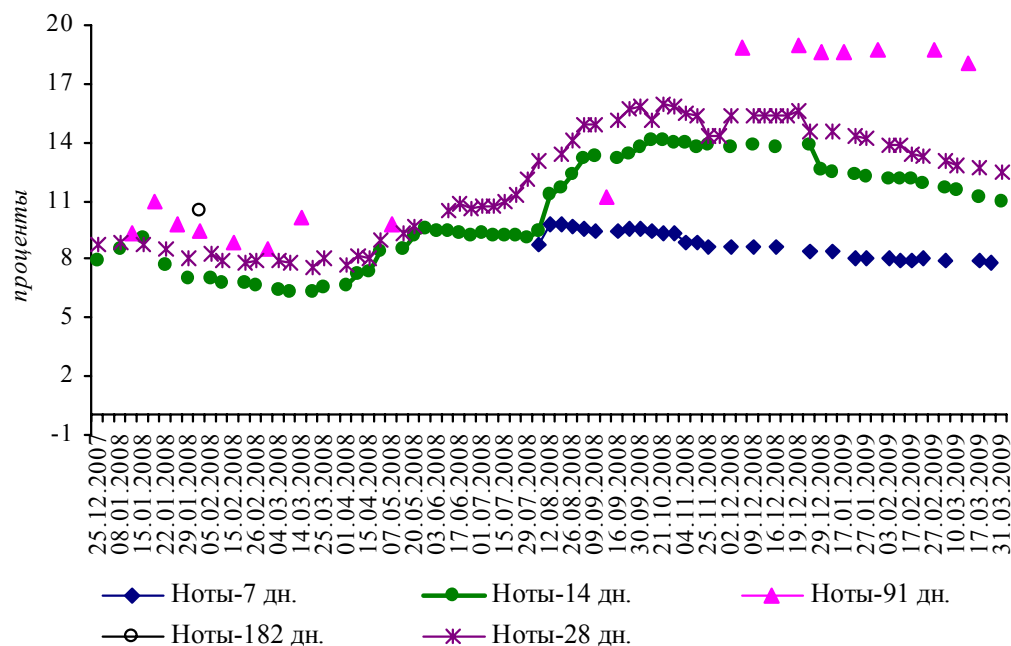
В первом квартале 2009 года Национальный банк продолжал использовать ноты НБКР как инструмент изъятия избыточной ликвидности из банковской системы, заметно сократив объем их предложения по сравнению с предыдущим кварталом в связи со снижением уровня избыточной ликвидности в банковской системе. Спрос на ноты в сложившихся условиях в целом также снизился, но в меньшей степени, и в основном он был несколько выше их предложения, что отразилось на снижении доходности нот в сегментах сроком до одного месяца, в то время как в сегменте 91-дневных нот доходность увеличилась. При этом в анализируемом периоде в сегменте 91-дневных нот НБКР состоялись четыре из пяти объявленных аукционов, аукционы по размещению 182-дневных нот НБКР в отчетном квартале не проводились. В среднем за

Рис. 1.2.2 Динамика ставок денежного рынка



первый квартал 2009 года доходность 7-ми дневных нот по сравнению с четвертым кварталом 2008 года снизилась на 0,9 п.п., до 8,0 процента, доходность 14-ти дневных нот НБКР снизилась на 1,9 п.п., до 11,9 процента, в сегменте 28-ми дневных нот доходность снизилась на 2,0 п.п., до 13,5 процента, а доходность 91-дневных нот НБКР выросла на 1,9 п.п., до 16,6 процента. По сравнению с первым кварталом 2008 года доходность 14-ти дневных нот НБКР увеличилась на 8,5 п.п., а доходность 28-ми дневных нот – на 10,1 п.п.

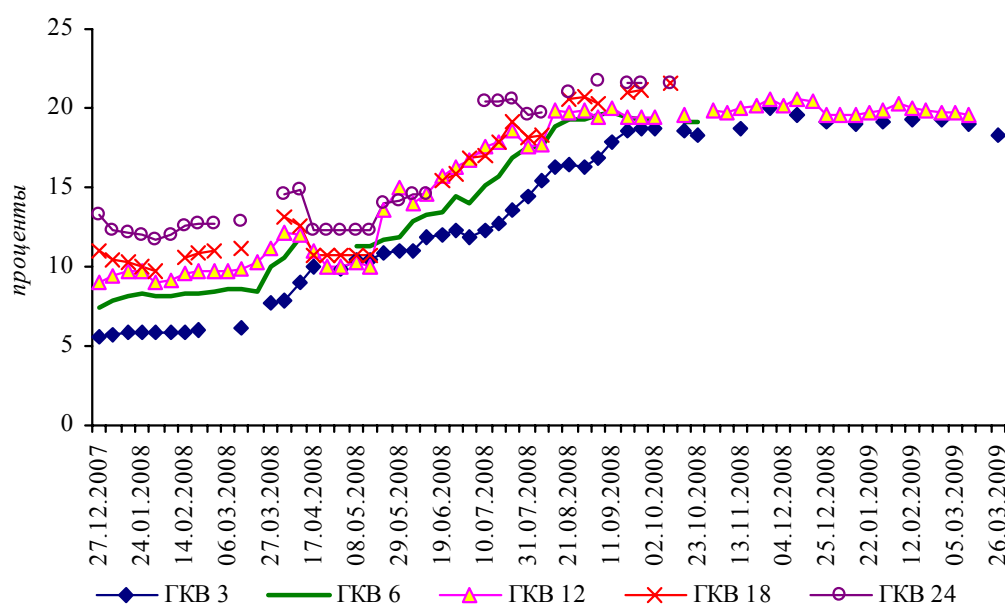
Рис. 1.2.3. Динамика доходности нот НБКР



Учетная ставка, определяемая как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР, сложившихся на последних 4-х аукционах, составила 12,8 процента на конец периода, снизившись по сравнению с началом квартала на 2,4 п.п. Ставка по кредитам «овернайт» составила на конец периода 15,3 процента. В отчетном квартале Национальный банк выдал кредит «овернайт» на сумму 5,3 млн. сомов со ставкой 15,8 процента.

В первом квартале 2009 года Министерство финансов продолжило размещать 3-, 6- и 12-месячные ГКВ, ежемесячно увеличивая общие объемы их еженедельного предложения. В течение отчетного периода аукционы по размещению 3- и 6-месячных ГКВ проводились поочередно через одну неделю, а аукционы по размещению 12-месячных ГКВ объявлялись еженедельно. Спрос на государственные казначейские векселя в течение квартала колебался в зависимости от уровня ликвидности в банковской системе и в отдельных коммерческих банках, однако в целом он оставался достаточно стабильным, доходность ГКВ колебалась в узком диапазоне. В целом за квартал общая средневзвешенная доходность ГКВ составила 19,3 процента, снизившись на 0,2 п.п. по сравнению с предыдущим кварталом, снижение доходности отмечалось в сегментах 3- и 12-месячных ГКВ, а в сегменте 6-месячных ГКВ средняя доходность повысилась. По сравнению с аналогичным кварталом 2008 года общий уровень доходности ГКВ повысился на 9,8 п.п., увеличение доходности наблюдалось на всех сегментах рынка.

Рис. 1.2.4. Динамика доходности ГКВ



На межбанковском кредитном рынке в первом квартале 2009 года стоимость межбанковских кредитов в национальной валюте и ее волатильность заметно выросли под влиянием существенных колебаний в уровне избыточных резервов и, соответственно, спроса на заемные ре-

сурсы. В среднем за рассматриваемый квартал процентная ставка в сегменте операций репо по сравнению с аналогичным показателем за четвертый квартал предыдущего года выросла на 2,5 п.п. и составила 14,6 процента. Ставка по межбанковским кредитам в национальной валюте повысилась на 3,7 п.п., до 13,5 процента. По сравнению с первым кварталом 2008 года средняя процентная ставка по операциям репо выросла на 7,8 п.п., а по межбанковским кредитам в национальной валюте – увеличилась на 6,5 п.п.

В сегменте операций в иностранной валюте на внутреннем межбанковском кредитном рынке процентная ставка колебалась от 3,8 до 11,0 процента в зависимости от срока заключенных сделок. В среднем за отчетный квартал стоимость межбанковских кредитов в иностранной валюте составила 5,8 процента, повысившись по сравнению с предыдущим кварталом на 1,1 п.п., что было связано со значительным увеличением сроков заключенных сделок. По сравнению с аналогичным периодом 2008 года ставка по данным кредитам увеличилась на 0,4 п.п.

Кроме того, с целью изъятия избыточной ликвидности в банковской системе Национальный банк в январе проводил аукционы по продаже ГKB(y) на условиях репо, по итогам которых были заключены обратные репо-соглашения с коммерческими банками на общую сумму 556,8 млн. сомов, что на 15,5 процента выше объема за четвертый квартал 2008 года. Средневзвешенная процентная ставка по ним составила 13,3 процента, повысившись на 4,7 п.п., а срочность составила 38 дней, увеличившись на 28 дней.

В отчетном квартале НБКР не проводил СВОП-операции с коммерческими банками.

1.3. Внешнеэкономические условия

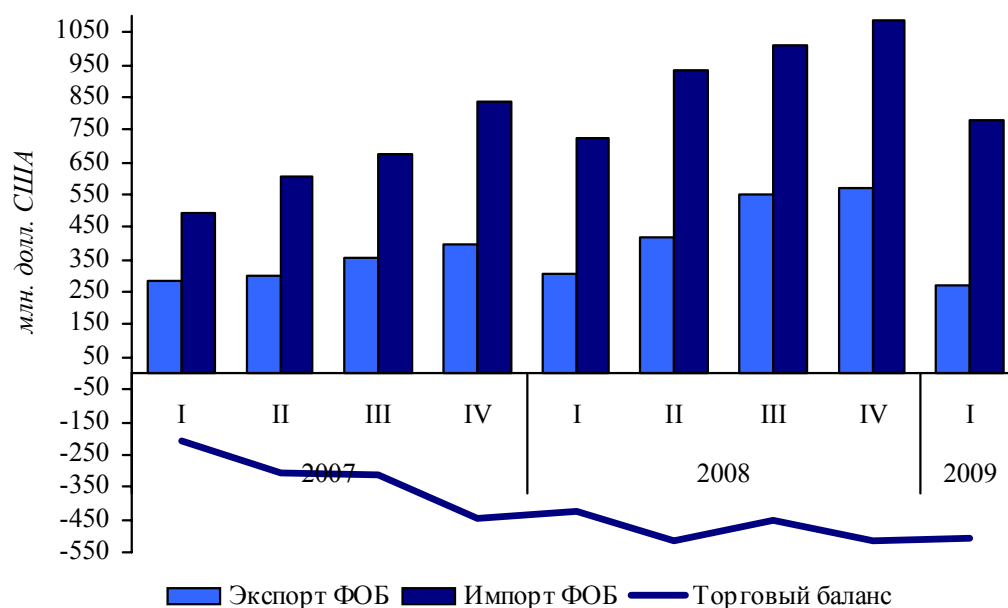
Торговый баланс

По предварительным данным дефицит торгового баланса Кыргызской Республики за первый квартал 2009 года составил 509,0 млн. долларов США, уменьшившись по сравнению с первым кварталом 2008 года на 20,8 процента.

Внешнеторговый оборот³ за первый квартал 2009 года составил 1 047,0 млн. долларов США, увеличившись при этом на 1,3 процента по сравнению с аналогичным показателем 2008 года. Рост товарооборота произошел за счет увеличения импортных операций, темпы прироста которых в анализируемом периоде составили 7,0 процента. По экспортным операциям наблюдался спад на 12,1 процента. Товарооборот со странами СНГ в первом квартале 2009 года возрос на 4,4 процента, а товарооборот со странами дальнего зарубежья снизился на 2,6 процента.

³ По данным НСК КР и ГТК КР с учетом дооценок НБКР.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров (в ценах ФОб)⁴ в отчетном периоде сложился в объеме 269,0 млн. долларов США, против 306,1 млн. долларов США в первом квартале 2008 года. Экспортные поставки в страны СНГ снизились на 20,4 процента, а в страны дальнего зарубежья - на 2,9 процента. Экспорт золота в отчетном периоде увеличился на 2,4 процента и в стоимостном выражении составил 75,7 млн. долларов США. При этом прирост физического объема поставок золота на внешние рынки составил 2,5 процента. Объем экспорта без учета золота сократился на 16,7 процента и в стоимостном объеме составил 193,3 млн. долларов США.

В первом квартале 2009 года наблюдался спад по всем статьям функциональной структуры экспорта⁵ за исключением сырья, экспорт которого в 2,6 раза превысил этот показатель за аналогичный период 2008 года. Согласно функциональной структуре, основными статьями экспорта в отчетном периоде были промежуточные товары (42,9 процента от общего объема экспорта), сырье (21,1 процента), энергопродукты (16,9 процента) и потребительские товары (16,4 процента).

Экспорт промежуточных товаров в анализируемом периоде сократился на 23,9 процента, составив в стоимостном выражении 93,5 млн. долларов США. Данная тенденция была обусловлена сокращением поставок портландцемента, стекла, хлопка, металлического лома. Снижение объема экспорта вышеуказанных товаров было частично компенсировано возросшими поставками золота в Швейцарию.

В первом квартале 2009 года особо заметно возрос экспорт сырья – в 2,6 раза по сравнению с первым кварталом 2008 года, составив 46,1 млн. долларов США. Главным образом это объясняется возросшим

⁴ По данным НСК КР и ГТК КР с учетом дооценок НБКР.

⁵ По данным НСК КР и ГТК КР без учета дооценок НБКР.

реэкспортом различных химических веществ в третьи страны. Кроме этого, по данной функциональной категории наблюдался рост поставок табака.

Объемы экспортных поставок энергопродуктов в отчетном периоде снизились на 42,5 процента, сократившись в стоимостном объеме до 36,9 млн. долларов США. Сложившаяся тенденция в основном объясняется сокращением физического объема поставок авиакеросина, автомобильного бензина, дизельного топлива, мазута в страны дальнего зарубежья. Примерно на уровне базового периода осталась стоимость экспорта нефтепродуктов в страны СНГ, но при этом физический объем поставок возрос на 39,7 процентов. Снижение физического объема поставок электроэнергии вызвало сокращение стоимостного объема экспорта по данной товарной позиции на 54,9 процента. За счет сокращения физического объема поставок так же снизился экспорт угля.

Объем экспорта потребительских товаров сократился на 36,6 процента и составил 35,9 млн. долларов США. Процентное соотношение продовольственных и непродовольственных товаров в структуре потребительских товаров составило 47,3 и 52,7 процента, соответственно. В товарной структуре продовольственных товаров наблюдалось снижение стоимостного объема экспорта фруктов (за счет снижения цен), а также молочной продукции и маргарина (за счет сокращения физического объема). Под влиянием роста натурального показателя в отчетном периоде наблюдалось увеличение экспорта по товарной позиции «овощи». Структура непродовольственных товаров в основном была представлена одеждой и одежными принадлежностями, а также лампами накаливания, по которым наблюдалась тенденция сокращения поставок на внешние рынки.

Основными потребителями кыргызского экспорта среди стран СНГ были Узбекистан (40,6 процента от общего объема экспорта в страны СНГ), Россия (33,6 процента) и Казахстан (19,1 процента), а среди стран дальнего зарубежья – Швейцария (55,7 процента от общего объема экспорта в страны дальнего зарубежья), Турция (4,2 процента), Китай (2,4 процента).

По предварительным данным импорт товаров⁶ в ценах FOB за отчетный квартал достиг уровня 778,0 млн. долларов США и возрос на 7,0 процента по сравнению с аналогичным кварталом 2008 года. Из стран СНГ было завезено товаров на общую сумму 475,7 млн. долларов США, что на 14,0 процента больше значения базового периода. Импорт из стран дальнего зарубежья сократился на 2,5 процента и сложился в объеме 302,3 млн. долларов США.

По итогам первого квартала 2009 года в функциональной структу-

⁶ Импорт СИФ с учетом дооценок составил 838,9 млн. долл. США, дефицит торгового баланса – 569,9 млн. долл. США.

ре импорта⁷ наблюдался рост по всем статьям за исключением потребительских товаров. При этом самыми крупными статьями, согласно функциональной разбивке, в отчетном квартале явились энергопродукты (30,3 процента в общем объеме импорта), потребительские товары (28,5 процента), промежуточные товары (21,9 процента), инвестиционные товары (12,4 процента).

Поступление энергопродуктов в отчетном периоде возросло на 2,2 процента и составило 254,5 млн. долларов США. В товарной структуре импорта прирост отмечался по авиакеросину, основным фактором роста которого явилось увеличение физического объема поставок на фоне снижения цен. Кроме этого, за счет роста контрактной цены возрос стоимостной объем импорта природного газа из Узбекистана (на 24,0 процента по сравнению с первым кварталом 2008 года), в то время как натуральный показатель по данному виду топлива сократился на 30,7 процента. В отчетном периоде по таким товарам, как автомобильный бензин и дизельное топливо сложилась тенденция снижения объема импорта, главным образом, за счет сокращения цен на данные виды топлива. За счет снижения физического объема наблюдалось сокращение импорта угля.

Импорт потребительских товаров в отчетном периоде сократился на 13,3 процента и составил 238,9 млн. долларов США. Данная тенденция сложилась под влиянием уменьшения импорта непродовольственных товаров (на 35,3 процента по сравнению с первым кварталом 2008 года), в основном медикаментов, сигарет, обуви. По продовольственным товарам в отчетном периоде наблюдался рост импортных поступлений на 43,0 процента. Основными товарными позициями в данной подгруппе явились мука, сахар, мясо и мясопродукты, кофе, чай, какао и изделия из них. Рост объема поступлений сахара был связан с повышением импортных цен на данный товар, в то время как физический объем поставок опустился ниже уровня базового периода.

В первом квартале 2009 года отечественный спрос на промежуточные товары возрос на 32,8 процента. В товарной структуре данной категории выделяются следующие товары: чугун и сталь и изделия из них, детали и принадлежности автомобилей, удобрения, уплотненная и восстановленная древесина.

Поступления инвестиционных товаров в отчетном периоде возросли на 23,3 процента, составив в стоимостном объеме 104,3 млн. долларов США. Основными товарными позициями по данной статье были электрические и линейные телефонные и телеграфные аппараты, машины для автоматической обработки данных, а также различные автомобили.

Самыми крупными поставщиками импортной продукции из стран

⁷ По данным НСК КР и ГТК КР.

СНГ в первом квартале 2009 года были Россия (60,6 процента от общего объема импорта из стран СНГ), Казахстан (19,1 процента), Узбекистан (11,3 процента). Основными импортерами из стран дальнего зарубежья были Китай (43,0 процента от общего объема импорта из стран дальнего зарубежья), США (9,0 процента) и Германия (5,4 процента).

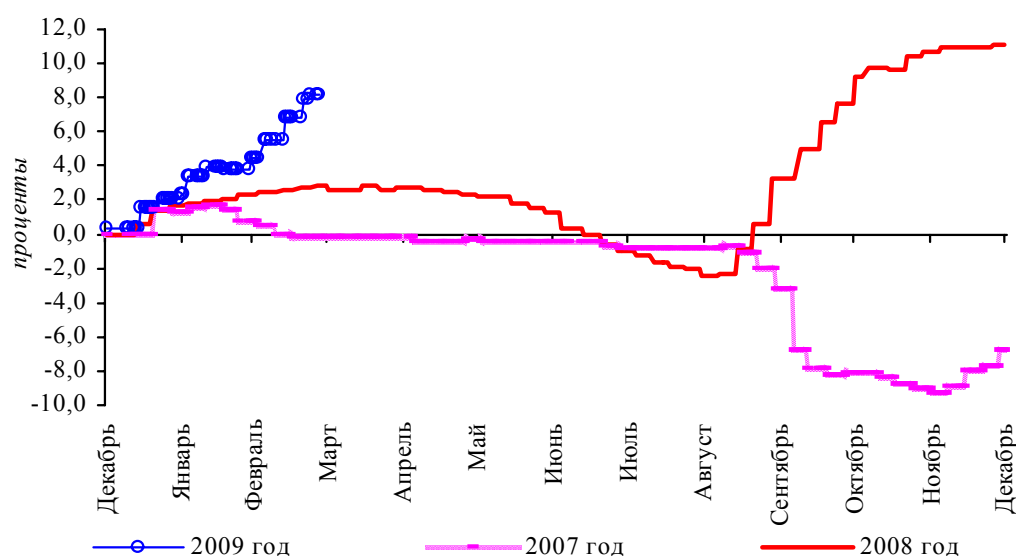
1.4. Валютный курс

В первом квартале 2009 года на валютном рынке сохранилась тенденция укрепления курса доллара США. Данная динамика была обусловлена в первую очередь высоким спросом на иностранную валюту со стороны коммерческих банков в условиях сохраняющегося отрицательного сальдо торгового баланса, увеличения выдачи кредитов отечественными банками банкам-нерезидентам. Значительное влияние на развитие ситуации на внутреннем валютном рынке в начале февраля оказала проведенная Национальным банком Казахстана одномоментная девальвация казахского тенге, что мгновенно отразилось на динамике курсов валют на нашем валютном рынке, выразившемся в резком росте курса доллара США и евро и ослаблении тенге. В этих условиях НБКР предпринял меры по предотвращению резких колебаний обменного курса национальной валюты, вызванных высоким спросом на иностранную валюту, выступая на рынке в качестве продавца безналичных и наличных долларов США, а также проводя операции по обналчиванию долларов США. В результате НБКР удалось снять напряжение на рынке и сгладить курсовые всплески, вследствие чего в середине месяца участники рынка стали продавать излишки купленной в период ажиотажа валюты, что привело к снижению курса доллара США в середине февраля. Со второй половины февраля курс доллара начал вновь повышаться. В целом за квартал объем операций НБКР по продаже долларов США составил 156,0 млн. долларов США, в том числе - 4,0 млн. наличных долларов США. Объем покупки составил 7,0 млн. долларов США. Кроме того, в феврале НБКР обналчил 1,5 млн. долларов США коммерческим банкам, а также купил российские рубли на сумму 22,0 млн. рублей.

Средневзвешенный курс доллара США на валютных торгах за квартал вырос на 7,6 процента и составил на конец марта 42,6000 сом/долларов США. Курс продажи доллара в обменных бюро вырос на 7,0 процента, составив 42,4877 сом/долларов.

Учетный курс доллара США на конец отчетного квартала составил 42,6295 сом/долларов США, повысившись с начала года на 8,1 процента. В аналогичном периоде предыдущего года учетный курс доллара за квартал вырос на 2,6 процента и составил 36,4091 сом/долларов США.

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США



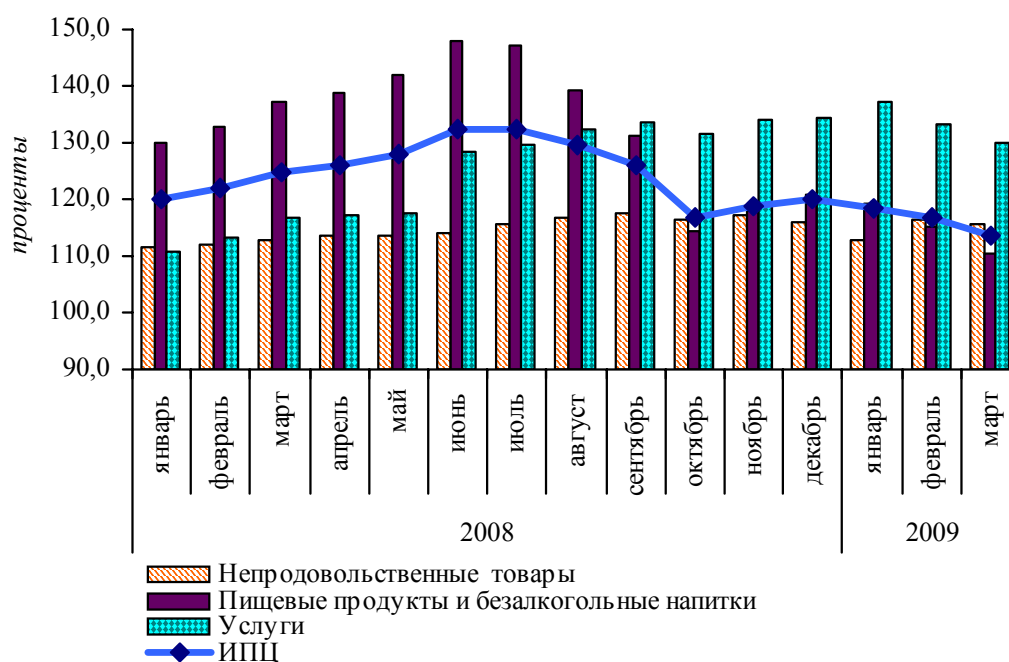
Динамика курса евро, как и прежде, формировалась под влиянием его динамики на внешних рынках, а также изменений курса сома относительно доллара США на внутреннем рынке. Так, курс евро в течение января снижался под воздействием его ослабления относительно доллара США на мировых рынках. В начале февраля отмечался резкий рост курса евро в обменных бюро под влиянием проведенной Национальным банком Казахстана одномоментной девальвацией тенге, однако к концу февраля его курс стабилизировался и до конца месяца колебался в узком диапазоне. В марте курс евро повышался вследствие его укрепления на внешних рынках. В целом за квартал курс продажи евро в обменных бюро вырос на 3,6 процента и составил 57,1996 сом/евро на конец марта. Учетный курс на конец периода составил 57,7886 сом/евро, поднявшись за квартал на 4,2 процента.

Глава 2. Инфляция и ее составляющие¹

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

По итогам первого квартала 2009 года уровень инфляции составил 0,4 процента (в первом квартале 2008 года данный показатель составлял 6,1 процента). Ключевым фактором, определившим динамику цен, стало понижение индекса потребительских цен на товары, в то время как стоимость услуг возросла. В целом за первый квартал 2009 года индекс потребительских цен на продукты питания составил 100,1 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – 100,9 процента, на непродовольственные товары – 104,4 процента, на платные услуги – 102,8 процента.

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



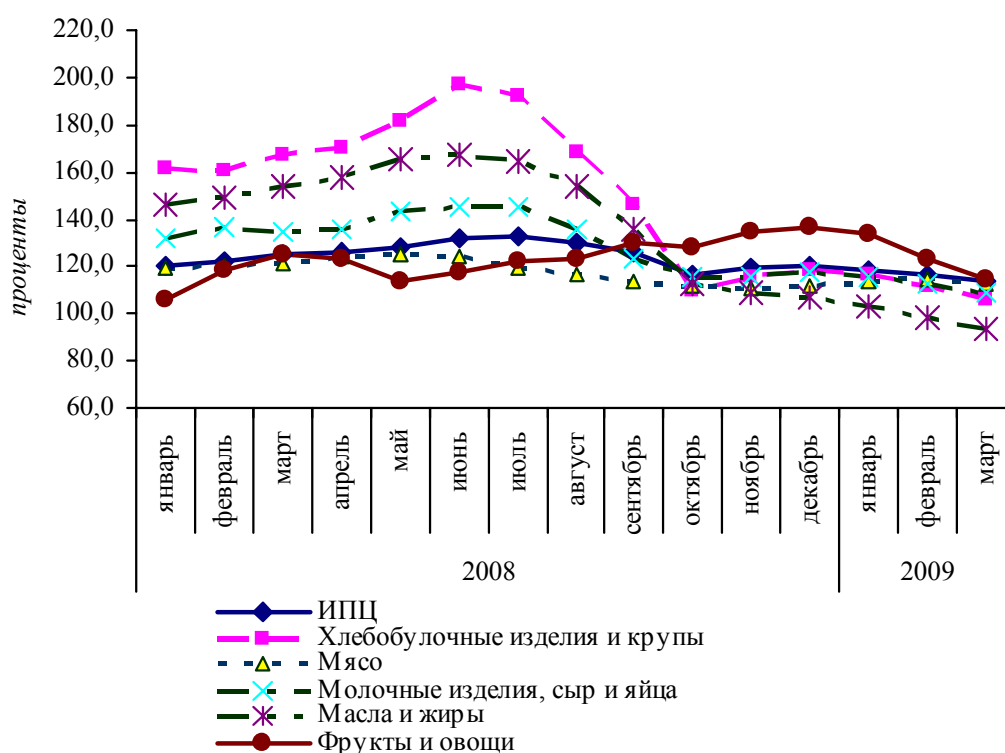
В годовом исчислении (март 2009 к марту 2008 года) уровень инфляции сложился на уровне 13,6 процента (соответствующий показатель за 2008 год составил 24,9 процента). Наибольший прирост ИПЦ отмечался на платные услуги – 29,8 процента, на товары прирост цен составил 11,8 процента, в том числе на продовольственные – 10,3 процента, на непродовольственные – 15,8 процента. Динамика общего уровня цен, как и ранее, определялась динамикой цен на продукты питания ввиду их высокой доли в потребительских расходах.

¹ По данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики.

2.1.1. Продовольственные товары

Продовольственные товары составляют основную часть потребительских расходов. Сезонный характер отдельных товаров данной категории существенно отражается на общем индексе цен на продовольственные товары. Несмотря на ожидаемое традиционное для первого квартала удорожание продовольственных товаров, цены на данную группу в отчетном квартале по сравнению с предыдущим кварталом снизились на 2,3 процента (прирост на 7,1 процента - за первый квартал 2008 года). На снижение цен на продовольственные товары оказало воздействие удешевление хлеба и хлебобулочных изделий, масла и жиров, молочной продукции и сахара.

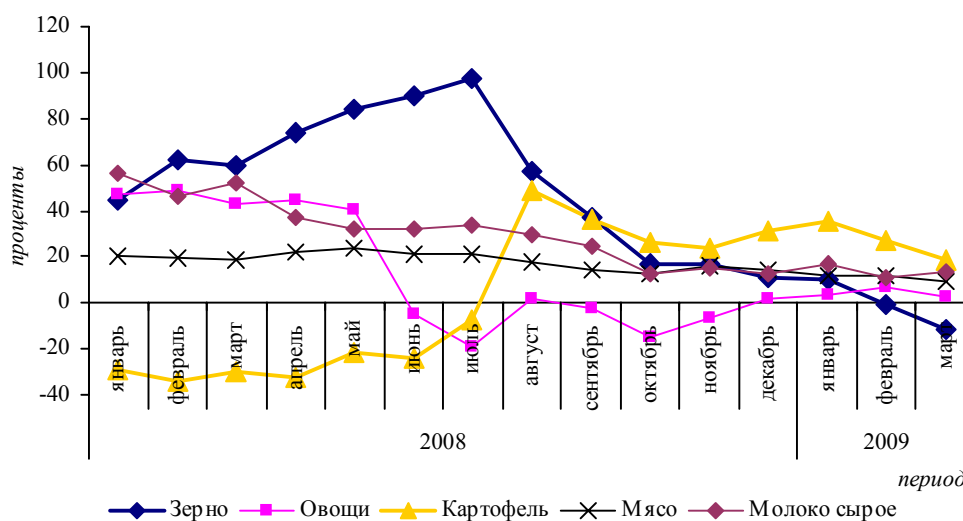
Рис. 2.1.2. Годовая динамика цен на продовольственные товары



Динамика цен на продовольственные товары определялась объемом производства и спросом внутренних и внешних потребителей. Кроме того, смягчение влияния негативных внешних ценовых шоков на отдельные продовольственные товары и энергоносители обусловили снижение стоимости произведенных товаров. Цены производителей сельскохозяйственной продукции возросли в первом квартале 2009 года, относительно соответствующего периода 2008 года, на 9,7 процента. Наибольший рост цен был отмечен на картофель (на 18,3 процента), молоко (на 13,6 процента) и яйца (на 16,6 процента).

Тенденция к снижению цен на зерно, муку и хлеб на внутреннем рынке во втором полугодии 2008 года продолжилась и в первом квартале 2009 года, благодаря снижению цен на импортируемое из Казахстана и России зерно. Итоговый годовой прирост цен на хлеб, хлебобу-

Рис.2.1.3. Годовая динамика цен производителей отдельных видов с/х продукции



лочные изделия и крупы в годовом выражении существенно замедлились и составил 5,9 процента (за соответствующий период 2008 года – 67,1 процента), в том числе хлеб подорожал – на 9,0 процента. За первый квартал 2009 года по сравнению с предыдущим кварталом в целом группа хлебобулочных изделий и круп продолжала дешеветь, в итоге снижение за квартал составило 7,4 процента. Наибольшее снижение цены было отмечено на муку первого и высшего сортов – на 13,7 и 11,3 процента, соответственно.

В первом квартале по сравнению с предыдущим кварталом отмечалось сезонное повышение цен на фрукты и овощи на 10,2 процента, в том числе фрукты подорожали на 13,3 процента, а цена на овощи повысилась на 7,9 процента. Плодоовощная продукция в годовом измерении подорожала на 14,5 процента.

В связи со стабилизацией цен на мировом рынке сахара, прирост цен на данный продукт составил -4,2 процента. Однако годовой прирост стоимости сахара составил 19,2 процента, что ниже аналогичного показателя за четвертый квартал 2008 года.

Стабильный ежемесячный прирост поголовья скота на убой (в живом весе) оказывает сдерживающее влияние на рост стоимости мясной продукции. В то же время с начала года цены на мясную продукцию возросли на 4,2 процента против 3,2 процента в 2008 году.

Благоприятная тенденция, складывающаяся на рынке масла и жиров начиная со второго квартала 2008 года, продолжилась и в первом квартале 2009 года. Так, за отчетный период группа «масло и жиры» подешевела на 2 процента относительно соответствующего периода 2008 года, при этом с начала 2009 года цены на масло и жиры снизились на 7,9 процента.

На конец отчетного периода отмечалось традиционное сезонное снижение цен на молочную продукцию, которое составило 2,2 процен-

та. В годовом же измерении молочная продукция подорожала на 12,6 процента (за соответствующий период 2008 года - 34,3 процента).

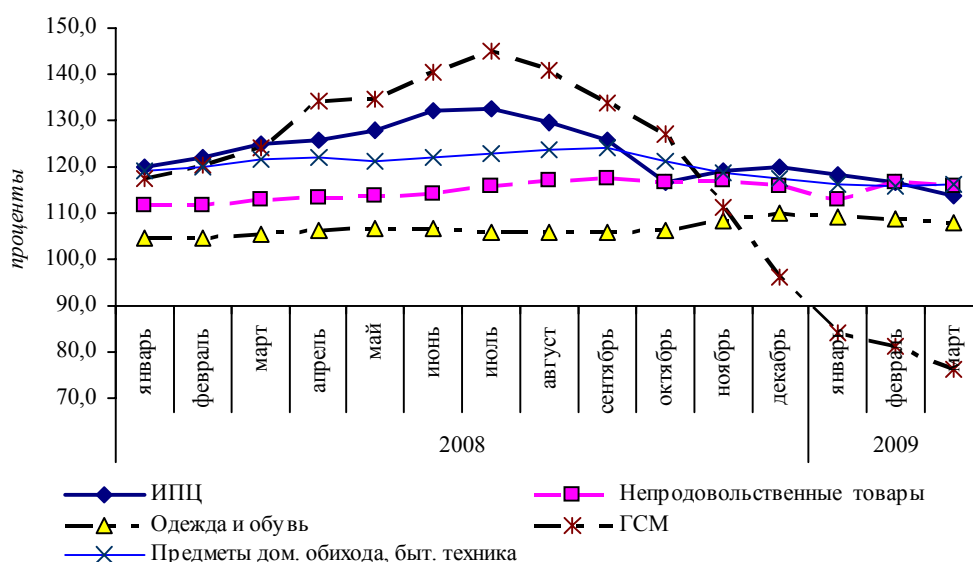
Цена на рыбу за первый квартал возросла на 1,4 процента, а в годовом измерении – на 15,9 процента.

2.1.2. Непродовольственные товары

На фоне общего роста цен непродовольственные товары также продолжили тенденцию умеренного роста. Так, индекс потребительских цен на непродовольственные товары за первый квартал 2009 года увеличился на 4,4 процента и в годовом исчислении прирост составил 15,8 процента (12,8 процента за аналогичный период 2008 года).

Годовой рост цен на непродовольственные товары сложился, в основном, за счет роста цен на предметы для домашнего обихода (116,3 процента), на одежду и обувь (107,8 процента) и материалы для содержания и ремонта жилых помещений (104,3 процента).

Рис. 2.1.4. Годовая динамика цен на непродовольственные товары



Основным фактором, оказавшим сдерживающее влияние на рост цен на непродовольственные товары, по-прежнему стало снижение цен на горюче-смазочные материалы (годовое снижение с марта 2008 года по март 2009 года 23,6 процента). В первом квартале 2009 года по сравнению с четвертым кварталом 2008 года отмечалось значительное снижение цен на энергоносители на фоне общих мировых тенденций. Так, с начала 2009 года снижение стоимости ГСМ составило 17,1 процента.

2.1.3. Услуги

Индекс цен на платные услуги в первом квартале 2009 года вырос на 2,8 процента (в первом квартале 2008 года – 6,4 процента). Рост индекса по данной товарной группе произошел за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц. Так, цены по данной товарной группе за отчет-

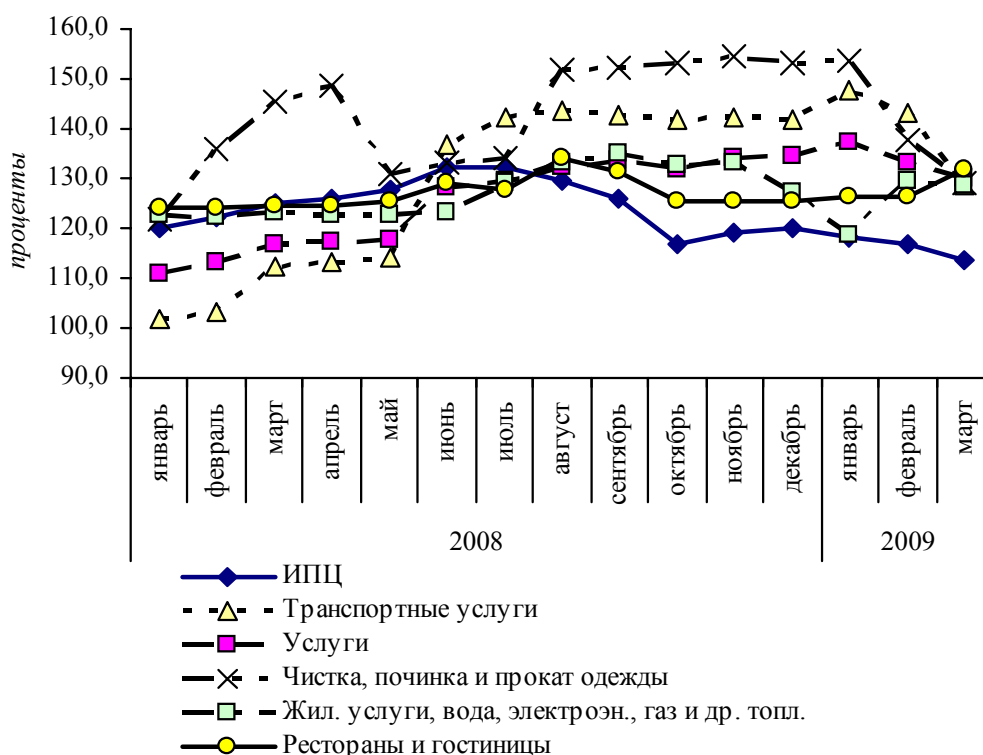
ный квартал выросли на 5,9 процента, за счет увеличения услуг общественного питания на 6,1 процента.

Кроме того, в отчетном квартале подорожали жилищные услуги на 9,6 процента. Основным фактором повышения цен на данную группу товаров стало 55 процентное повышение стоимости природного газа. Продолжился рост цен на услуги по чистке, починке и прокату одежды (на 6,4 процента), к тому же наблюдался рост цен на материалы для изготовления одежды, прирост составил 18,2 процента.

Не смотря на значительное снижение стоимости энергоносителей, стоимость транспортных услуг увеличилась на 0,7 процента.

В годовом исчислении индекс цен на платные услуги возрос более существенно - на 29,8 процента. Основной вклад внес рост цен на услуги образования и на услуги общественного транспорта. Прирост цен по данным категориям в годовом исчислении составил 37,1 и 28,8 процента соответственно. Также существенный рост наблюдался и на услуги ресторанов и гостиниц (32,0 процента). Стоимость услуг по чистке, починке и прокату одежды возросла на 29,0 процента.

Рис. 2.1.5. Годовая динамика цен на платные услуги



2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах

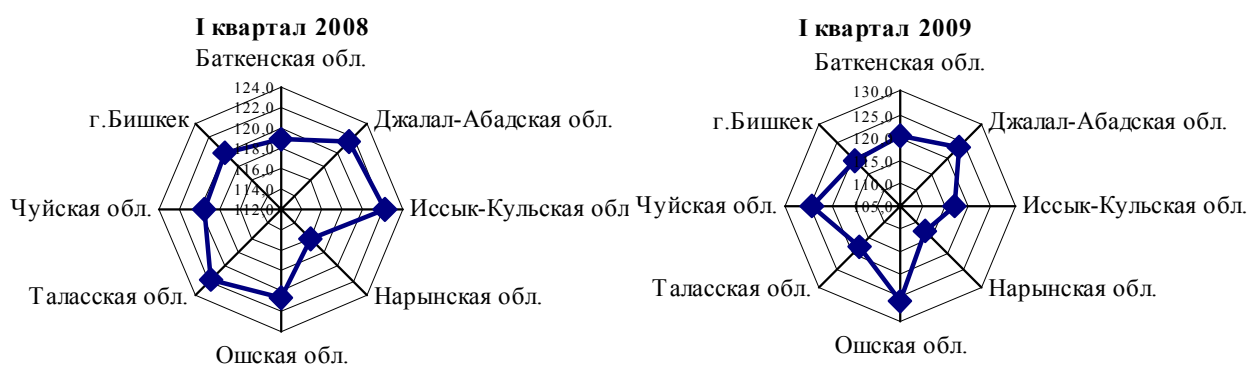
В региональном разрезе в отчетном квартале отмечалась разнонаправленная динамика цен. Так, цены на товары и услуги как росли, так и снижались в отдельных регионах. Повышение цен было отмечено в Ошской и Джалал-Абадской областях, где прирост цен составил 0,2 процента. Основным фактором роста цен в этих областях явилось удо-

рожение непродовольственных товаров и платных услуг. В городе Бишкек отмечался также прирост цен на 1,0 процента, при этом продукты питания подешевели на 1,9 процента, а непродовольственные товары и платные услуги подорожали на 4,8 и 4,5 процента, соответственно.

Снижение ИПЦ отмечались в Баткенской, Иссык-Кульской и Таласской областях – 1,1, -0,4 и -0,2 процента, соответственно, из-за большего удешевления продовольственных товаров.

В Чуйской области зафиксирован наибольший уровень снижения индекса потребительских цен, который составил -1,8 процента, при этом продовольственные товары и платные услуги подешевели на 4,6 и 6,0 процента, соответственно.

Рис. 2.1.6. Годовая динамика ИПЦ в регионах



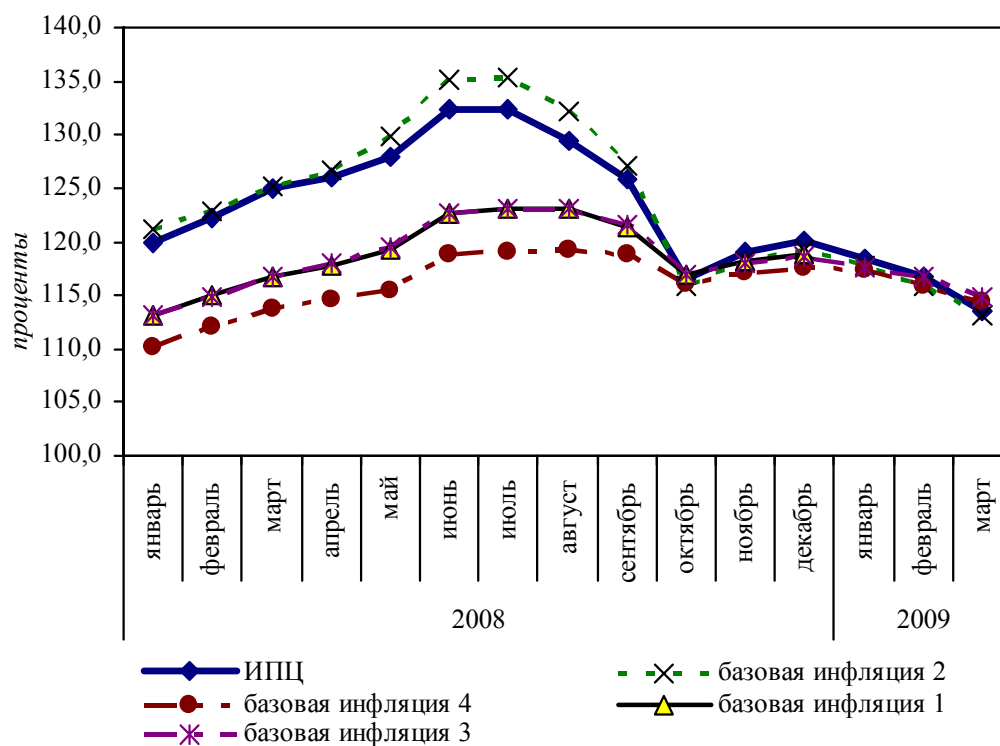
2.2. Базовая инфляция

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

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

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

Рис. 2.2.1. Динамика 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.

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 первом квартале 2009 года:

1. 22 января 2009 года Правлением НБКР рассмотрен и одобрен план мероприятий Правительства Кыргызской Республики и Национального банка Кыргызской Республики на 2009 год по реализации «Экономической программы Кыргызской Республики на 2008-2009 годы, поддерживаемой механизмом финансирования для преодоления внешних шоков (ESF)» (постановление №3/1).
2. 11 февраля 2009 года Правлением НБКР было принято:
 - Постановление №7/11 «Об утверждении Положения «О внутрисуточном кредите Национального банка Кыргызской Республики».
 - Постановление №7/2 «О Совместном заявлении Правительства Кыргызской Республики и Национального банка Кыргызской Республики о финансовой и социально-экономической политике на 2009 год».
3. 25 февраля 2009 года Правлением НБКР рассмотрен и одобрен документ «Отчет о денежно-кредитной политике за 2008 год и денежно-кредитная программа на предстоящий период». Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за 2008 год в порядке информации была направлена в Администрацию Президента Кыргызской Республики, Аппарат Правительства Кыргызской Республики, Жогорку Кенеш Кыргызской Республики, Министерство финансов и Министерство экономического развития и торговли Кыргызской Республики (постановление №9/1).
4. 26 марта 2009 года Правлением НБКР, в целях расширения залогового обеспечения, было принято постановление №16/1 «О залоговом обеспечении по кредиту «овернайт» и «внутридневному» кредиту Национального банка Кыргызской Республики».

3.2. Основные решения комитета по денежно-кредитному регулированию

Комитет по денежно-кредитному регулированию (далее – Комитет) осуществляет выработку и принятие оперативных решений в денежно-кредитной сфере. Решения принимаются Комитетом еженедельно и основываются на результатах оценки ситуации, складывающейся на денежном рынке. Объемы операций определяются Комитетом исходя из целей и задач, определенных Правлением НБКР, указанных в Заявле-

нии НБКР о денежно-кредитной политике и основных направлений денежно-кредитной политики, а также с учетом состояния банковской системы и ситуации в налогово-бюджетной сфере.

В первом квартале 2009 года было проведено 12 заседаний Комитета. Основные решения были направлены на регулирование ликвидности в банковской системе через использование следующих инструментов:

1. проведение еженедельных аукционов нот НБКР со сроком обращения 7, 14, 28 дней и 91 день, индикативный объем продаж – 5980,0 млн. сомов;
2. проведение обратных операций репо на 5, 42 и 63 дня;
Комитетом также принимались решения об участии в межбанковских валютных торгах в целях сглаживания резких колебаний обменного курса сома¹.

Объем продаж нот НБКР в целом за отчетный квартал составил 4159,8 млн. сомов, объем обратных операций репо – 556,8 млн. сомов. Чистая продажа НБКР долларов США за отчетный период составила 5893,9 млн. в сомовом эквиваленте.

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

Глава 4. Прогноз показателя инфляции

4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

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

Реальный прирост ВВП ожидается приблизительно на уровне 2,0 процента. Значительная часть экономического роста будет обеспечена сферой услуг, главным образом, отраслями транспорта, связи и торговли.

При этом во втором квартале 2009 года ожидается увеличение расходов государственного бюджета, в том числе в связи с предстоящими выборами, что, учитывая лаг воздействия, окажет влияние на формирование уровня инфляции во второй половине 2009 года. Отметим также, что с 1 апреля 2009 года повышены базовая и страховая части пенсий.

Пшеница. В первом квартале 2009 года продолжилась тенденция падения цен на пшеницу на мировых и региональных рынках. Основной причиной падения цен на зерно послужил продолжающийся экономический кризис, вызвавший сокращение потребления. В 2009-2010 маркетинговом году, по прогнозам аналитического агентства «Informa Economics», ожидается уменьшение посевных площадей под пшеницу с 222,4 млн. га до 222,1 млн. га, что вызовет за собой сокращение урожая.

Следует отметить, что вышеперечисленные факты вкупе с неблагоприятными погодными условиями в основных странах-экспортерах, низким качеством продукции и, вследствие этого, дисбалансом спроса и предложения могут вызвать значительный рост цен на зерновые культуры в 2009-2010 МГ.

Согласно прогнозам МСХ США, в ближайшие 10 лет растущий спрос на продукты питания за счет увеличения численности населения, а также развитие производства этанола в США и биодизеля в странах ЕС, будут поддерживать цены на зерно, масличные и растительные масла на уровне, превышающем их многолетние средние показатели. При этом, по прогнозу МСХ США, глобальный рост цен на продукты питания сохранится как минимум до 2011 года.

На начало мая 2009 года пшеница на Лондонской бирже на период с мая по ноябрь торгуется (фьючерс) по цене 111,5-124,0 долларов США за тонну.

Сахар. На цену сахара продолжает оказывать давление информация со стороны мирового и локального рынков. Так, дефицит сахара оценивается в широком диапазоне: 4,6-10,4 млн. тонн, что уже способствует восходящей динамике цен на данный товар.

До конца третьего-начала четвертого квартала 2009 года и, возможно, в первом квартале 2010 года высока вероятность внешних шоков на отечественном рынке сахара. В 2009 - 2010 гг. в результате мер Правительства и внутренних производителей в республике ожидается производство собственного сахара белого, которое позволит насытить внутренний рынок и частично сгладить внешний шок.

Сахар с поставкой в августе-декабре на Лондонской бирже имел ценовой разброс 442,0-432,0 долларов США соответственно.

Нефть. По итогам первого квартала 2009 года цена на нефть сорта WTI выросла с 46,17 долларов США за баррель до 49,67 долларов США, средняя стоимость барреля в Нью-Йорке составила 43,3 доллара США/баррель.

Природный газ. В течение 2009 года Кыргызская Республика импортировала у Узбекистана 178,9 млн. кубических метров на сумму 46,4 млн. долларов США. Объемы поставок в 2009 году должен составить 650,0 млн. кубометров по цене 245 долларов США за 1000 кубических метров.

Золото. Мировая цена золота на 31 марта 2009 года составила 918,50 долларов США за тройскую унцию, по сравнению с ценой 865,0 долларов США, зафиксированной 31 декабря 2008 года. Таким образом, цена драгоценного металла повысилась на 6,18 процента.

Цены на золото поднялись на тех опасениях, что меры правительств по стимулированию экономики приведут к росту инфляции, а также в связи со слабым экономическим прогнозом для мировой экономики и нестабильностью на рынках валют. На данный момент цены на золото на период с мая по декабрь 2009 года составляют 892,9-900,0 долларов США.

Источник: Reuters

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

В соответствии с Заявлением Национального банка о денежно-кредитной политике на 2009 год Количественным критерием денежно-кредитной политики в 2009 году будет снижение инфляции ниже уровня в 15 процентов (декабрь 2009 года к декабрю 2008 года). По оценкам НБКР во втором квартале 2009 года, в отсутствии негативного влияния внутренних и внешних шоков, ожидается прирост индекса потребительских цен около 1,8 процента.

Возможно влияние сезонных факторов на восходящую динамику индекса потребительских цен во втором квартале 2009 года. Производство сельскохозяйственных продуктов будет во многом определяться природно-климатическими факторами и проведением весеннего сева, что позволит расширяться внутреннее предложение продукции. Однако, риск дополнительного давления на рост ИПЦ возможен со стороны цен на сахар, так как республика в полном объеме импортирует сырье для производства сахара, которое показывает тенденцию к росту, и на мясные и молочные изделия.

Сдерживающее влияние на общий уровень цен будет оказывать стабилизация/снижение стоимости строительных, горюче-смазочных материалов и цен на зерновые из-за возросшего предложения в регионе и на мировом рынке.