

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике**

II квартал 2011 года

Июль 2011

Бишкек

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Редакционный совет:

Председатель: Чокоев З.Л.
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: 26 июля 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 130 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.....	17
1.4. Валютный курс.....	19
ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ.....	21
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен.....	21
2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары.....	21
2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары.....	23
2.1.3. Динамика цен на услуги.....	24
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах.....	25
2.2. Базовая инфляция.....	25
ГЛАВА 3. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ.....	27
3.1. Основные решения Правления НБКР.....	27
3.2. Основные решения Комитета по денежно-кредитному регулированию.....	28
ГЛАВА 4. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ.....	30
4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции.....	30
4.2. Прогноз инфляции на 2011 год и III квартал 2011 года.....	32
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ.....	35
ГЛОССАРИЙ.....	39
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	43

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-июнь 2011 года объем ВВП в текущих ценах составил 103,5 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 5,5 процента, в то время как в январе-июне 2010 года объем ВВП вырос на 4,4 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП по итогам первого полугодия 2011 года вырос на 4,6 процента (в январе-июне 2010 года прирост аналогичного показателя составил 0,6 процента). Дефлятор ВВП по предварительным данным за первое полугодие 2011 года сложился на уровне 16,0 процента против 4,4 процента в январе-июне 2010 года.

В январе-марте 2011 года¹ ВВП, рассчитанный по методу использования доходов, вырос на 0,4 процента по сравнению с аналогичным показателем 2010 года (в январе-марте 2010 года прирост составлял 16,8 процента). При этом, если в первом квартале 2010 года прирост ВВП, в основном, был обеспечен ростом экспорта, то в январе-марте 2011 года прирост ВВП сложился за счет роста затрат на конечное потребление и значительного роста валового накопления, в частности за счет положительного изменения запасов материальных оборотных средств. Кроме того, следует учесть, что значительный рост объема валового накопления сложился на фоне низкой базы первого квартала 2010 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
Использованный ВВП	16,8	4,4	-1,2	-1,4	0,4
Конечное потребление	1,8	3,5	4,0	3,9	1,6
Индивидуальное потребление	1,9	3,8	4,2	4,1	1,5
Домашних хозяйств	2,1	4,2	4,6	4,6	1,6
НКООДХ	2,7	2,0	2,0	2,0	1,1
Государственных учреждений	-0,2	0,5	0,7	0,5	0,4
Коллективное потребление	0,8	1,5	1,9	1,7	2,1
Валовое накопление	-13,9	-9,8	-12,0	-4,5	13,6
Экспорт	32,1	0,7	-4,6	-4,2	-10,3
Импорт	0,4	-0,6	0,3	1,6	-7,4

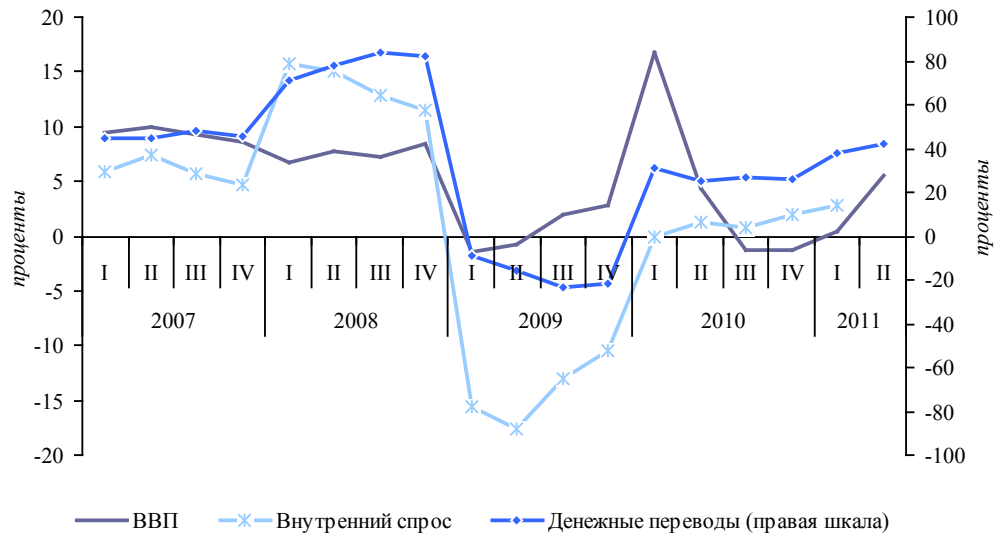
Источник: НСК КР

Указанные изменения в структуре ВВП по видам расходов свидетельствуют о значительном вкладе в прирост ВВП роста внутреннего спроса (сумма расходов на конечное потребление и валовое накопление),

¹ Здесь и далее по тексту: ссылка на более ранние периоды времени обусловлена отсутствием данных за второй квартал 2011 года.

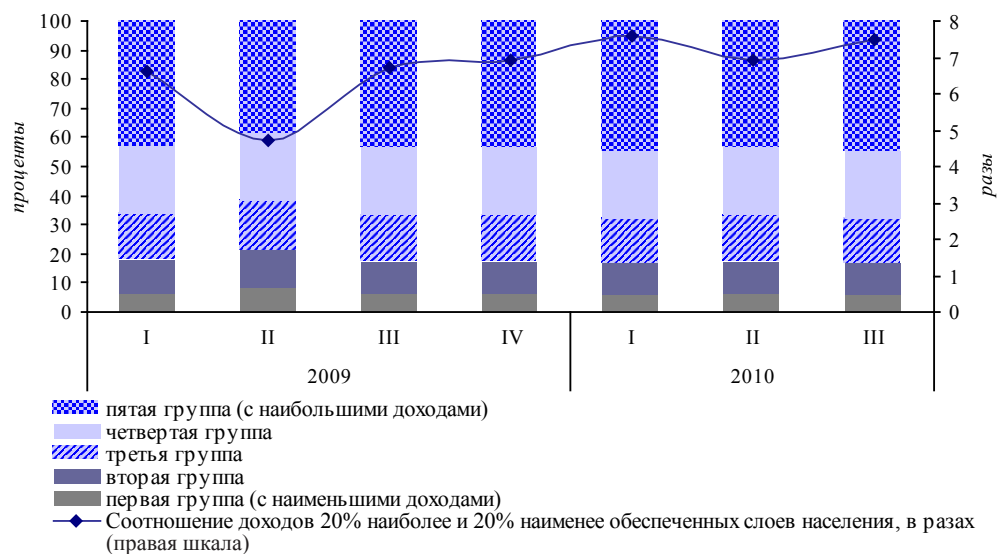
сложившегося за счет значительного притока денежных переводов физических лиц.

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 январе-сентябре 2010 года составила 45,0 процента от общего объема доходов населения, увеличившись на 1,5 п.п. по сравнению с этим показателем в 2009 году. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения снизилась на 0,4 п.п. и составила 6,0 процента.

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



По предварительным данным за первое полугодие 2011 года отмечен рост притока денежных средств физических лиц по системам денежных переводов. Общий объем чистого притока в январе-июне 2011 года вырос на 42,0 процента, в то время как в январе-июне 2010 года прирост аналогичного показателя составлял 25,1 процента. Во многом, рост притока денежных переводов обусловлен динамичным развитием экономик России и Казахстана, так как основная доля денежных переводов поступает из этих стран (Россия – 93,3 процента, Казахстан – 2,6 процента). При этом следует отметить, что значительная часть оттока денежных переводов из страны приходится на Россию (97,1 процента).

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

	2008	2009	2010	январь-июнь 2010	январь-июнь 2011**
Сальдо	1 138,2	893,2	1 124,9	453,0	643,3
Приток	1 205,5	966,7	1 252,6	495,8	724,1
Страны СНГ	1 141,4	894,4	1 199,3	467,9	693,1
Казахстан	27,9	31,4	35,0	17,2	16,7
Россия	1 113,5	862,9	1 164,3	450,7	675,9
Прочие	0,1	0,0	0,0	0,0	0,6
Страны дальнего зарубежья	64,1	72,3	53,3	27,9	31,0
Бельгия	0,5	0,5	0,2	0,1	1,3
Великобритания	1,8	1,4	1,4	0,7	0,8
Германия	0,2	0,7	9,9	4,5	10,9
США	61,4	69,5	41,7	22,6	17,3
Прочие	0,2	0,3	0,1	0,0	0,7
Отток	67,3	73,6	127,6	42,8	80,9
Страны СНГ	65,0	71,8	125,8	42,0	79,2
Казахстан	2,5	0,7	0,4	0,2	0,4
Россия	62,5	71,1	125,4	41,8	78,5
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Страны дальнего зарубежья	2,3	1,8	1,8	0,8	1,7
Бельгия	0,1	0,2	0,5	0,3	0,2
Германия	0,4	0,4	0,3	0,1	0,8
США	1,7	1,1	0,9	0,3	0,5
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-июнь 2011 года составил 0,2 млрд. сомов или 0,2 процента к ВВП (в аналогичном периоде 2010 года дефицит государственного бюджета составлял 1,3 млрд. сомов или 1,5 процента к ВВП).

Доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета увеличились по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 33,9 процента и составили 36,2 млрд. сомов или 34,9 процента к ВВП. При этом налоговые доходы и неналоговые поступления обеспечили вклад в прирост доходов государственного бюджета от операционной деятельности

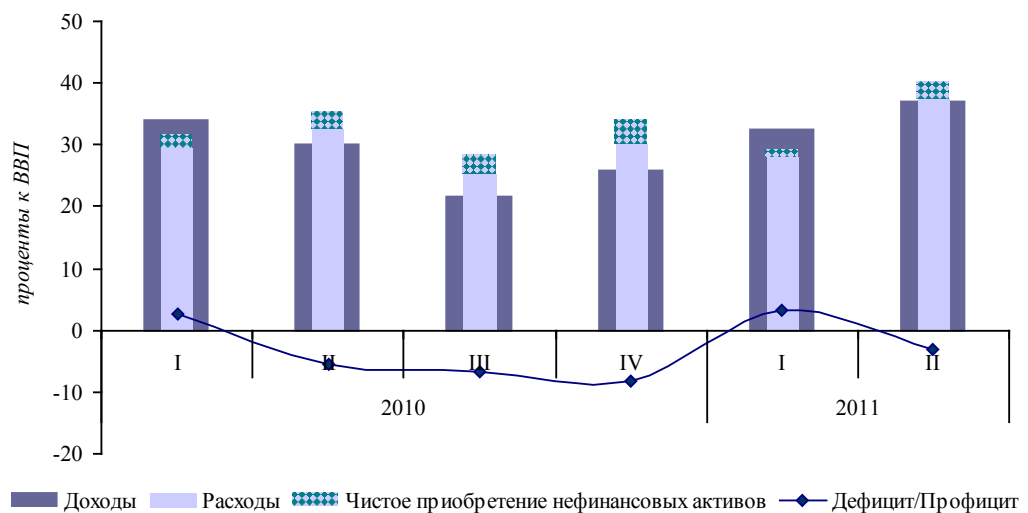
на 30,5 п.п., тогда как вклад поступлений официальных трансфертов составил 3,4 п.п.

Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность за январь-июнь 2011 года составили 34,3 млрд. сомов или 33,1 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 30,8 процента или на 8,1 млрд. сомов. Отмечается тенденция увеличения бюджетных расходов на текущее потребление вследствие увеличения заработной платы работникам сферы образования и здравоохранения. Так, расходы на заработную плату и отчисления в Социальный фонд Кыргызской Республики, а также на социальные пособия за январь-июнь 2011 года увеличились по сравнению с аналогичным показателем 2010 года на 22,8 процента, составив 55,0 процента от общего объема государственных расходов на операционную деятельность.

В рассматриваемом периоде чистый отток денежных средств по операциям приобретения нефинансовых активов составил 2,2 млрд. сомов, что на 66,8 млн. сомов или на 3,2 процента больше, чем аналогичный показатель 2010 года.

По предварительным данным Социального фонда Кыргызской Республики, профицит бюджета Социального фонда за январь-июнь 2011 года составил 0,2 млрд. сомов или 0,2 процента к ВВП, доходы – 10,4 млрд. сомов или 10,1 процента к ВВП, расходы – 10,2 млрд. сомов или 9,9 процента к ВВП.

Рис.1.1.3. Исполнение государственного бюджета
(за период)



Объем инвестиций в основной капитал, по предварительным данным, за январь-июнь 2011 года снизился на 3,7 процента по сравнению с тем же показателем 2010 года и составил 15,8 млрд. сомов, в то время как по итогам первого полугодия 2010 года аналогичный показатель уменьшился на 18,1 процента. Несмотря на значительный рост объема инвестиций в горнодобывающую и обрабатывающую промышленность, отрицательный темп роста инвестиций в основной капитал сложился, главным образом, за

счет снижения освоенных средств на объектах производства и распределения электроэнергии, газа и воды (строительство ГЭС «Камбар-Ата-2»), транспорта и связи (снижение инвестиций в проект по реконструкции автодороги «Бишкек-Нарын-Торугарт»).

Таблица 1.1.3. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	янв.-июнь	янв.-июнь	янв.-июнь	янв.-июнь
	2010	2011	2010	2011
	млн. сомов		проценты к итогу	
Всего	13 180,6	15 816,5	100,0	100,0
Внутренние инвестиции	9 856,3	13 205,0	74,8	83,5
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	347,3	1064,8	2,6	6,7
Местный бюджет	152,7	107,7	1,2	0,7
Средства предприятий и организаций	3600,1	6656,2	27,3	42,1
Кредит банка	1603,9	214,3	12,2	1,4
Средства населения	4149,8	5162,0	31,5	32,6
Внешние инвестиции	3 324,3	2 611,5	25,2	16,5
Иностранный кредит	1906,9	1265,5	14,5	8,0
Прямые иностранные инвестиции	1104,7	957,3	8,4	6,1
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	312,7	388,7	2,4	2,5

Источник: НСК КР

В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал в январе-июне 2011 года внутренние инвестиции, занимающие наибольшую долю в общем объеме инвестиций, увеличились на 7,4 процента, а инвестиции за счет внешних источников снизились на 36,7 процента по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года. В январе-июне 2011 года внутренние инвестиции, в основном, финансировались за счет средств предприятий и организаций и средств населения. Основным направлением внутренних инвестиций в январе-июне 2011 года являлись хозяйственные товарищества и компании с иностранным участием в капитале (в основном предприятия по разработке золоторудного месторождения «Кумтор»), а также в индивидуальное жилищное строительство, рост которого наблюдается в частности в Ошской области и городах Бишкек и Ош.

В отраслевой структуре инвестиций в основной капитал в январе-июне 2011 года наибольшая доля приходилась на отрасли горнодобывающей промышленности – 32,5 процента (инвестиции в предприятия по разработке золоторудного месторождения «Кумтор») и транспорта и связи – 13,8 процента (реконструкция автомобильных дорог «Галас-Тараз-Суусамыр», «Бишкек-Нарын-Торугарт», «Бишкек-Кордай», «Ош-Иркештам», «Ош-Исфана», реабилитация дорог по проекту «Улучшение регионального дорожного коридора»).

Объем кредитного портфеля коммерческих банков на конец июня 2011 года составил 28,6 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с началом текущего года на 8,4 процента (на конец июня 2010 года кредитный портфель коммерческих банков вырос на 2,2 процента). Динамика объемов кредитования с начала текущего года свидетельствует о положительных тенденциях развития кредитного рынка.

Таблица 1.1.4. Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков

	янв.-июнь 2010		янв.-июнь 2011	
	всего, млн. сомов	темп роста, проценты	всего, млн. сомов	темп роста, проценты
Кредитный портфель	25 762,4	102,2	28 599,6	108,4
Торговля и коммерческие операции	11 090,9	106,1	12 781,9	112,7
Сельское хозяйство	3 336,8	108,2	3 997,9	119,4
Промышленность	1 377,0	99,2	1 618,9	109,3
Ипотека	2 934,3	95,0	2 759,6	96,7
Строительство	1 930,6	99,0	1 736,7	85,2
Потребительские кредиты	1 879,4	92,7	2 216,3	117,7
Прочие	3 213,3	99,9	3 488,3	101,4

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

	янв.-июнь 2010		янв.-июнь 2011	
	всего, млн. сомов	темп роста, проценты	всего, млн. сомов	темп роста, проценты
Кредитный портфель	9 696,4	117,1	13 225,0	136,4
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-июне 2011 года внесли предприятия промышленности (3,1 п.п.), главным образом, за счет увеличения объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор» и роста производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Кроме того, значительный вклад в прирост ВВП в январе-июне 2011 года внесли предприятия транспорта и связи.

Объем совокупного предложения товаров и услуг в январе-июне 2011 года был обеспечен продукцией обрабатывающей промышленности на 20,4 процента, торговли – на 16,1 процента, сельского хозяйства – на 10,9 процента, транспорта и связи – на 10,1 процента от общего объема ВВП.

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

	январь-июнь 2010		январь-июнь 2011	
	темпы прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темпы прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
Валовой внутренний продукт	4,4	4,4	5,5	5,5
Валовая добавленная стоимость	4,4	3,9	5,5	4,9
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	0,1	0,0	0,9	0,1
Горнодобывающая промышленность	7,8	0,0	11,2	0,1
Обрабатывающая промышленность	50,1	6,4	11,9	2,2
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	13,4	0,3	25,8	0,9
Строительство	-23,4	-1,4	-12,2	-0,5
Торговля, ремонт	-9,2	-1,7	3,0	0,5
Гостиницы и рестораны	-8,0	-0,1	7,4	0,1
Транспорт и связь	1,4	0,1	14,1	1,4
Финансовая деятельность	1,3	0,0	8,6	0,1
Операции с недвижимым имуществом, аренда	-1,1	-0,1	-1,8	-0,1
Государственное управление	1,5	0,1	4,3	0,3
Образование	0,6	0,0	-1,2	-0,1
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	0,8	0,0	1,0	0,0
Предоставление коммунальных и персональных услуг	-1,9	0,0	0,4	0,0
Чистые налоги на продукты	4,4	0,5	5,5	0,6

Источник: НСК КР

По предварительным данным за первое полугодие 2011 года индекс физического объема (ИФО) промышленного производства вырос на 13,9 процента по сравнению с аналогичным показателем 2010 года (в январе-июне 2010 года объем промышленного производства вырос на 42,3 процента). Прирост ИФО промышленного производства обусловлен, в основном, увеличением объема металлургического производства – предприятий по разработке месторождения «Кумтор» (12,4 процента), текстильного и швейного производства (37,0 процента), производства прочих неметаллических минеральных продуктов (27,3 процента), производства транспортных средств и оборудования (в 2,4 раза), а также увеличением объемов производства и распределения электроэнергии, газа и воды (25,8 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» отмечен прирост ИФО промышленного производства на уровне 15,0 процента, при этом аналогичный показатель 2010 года вырос на 27,3 процента.

В сельском хозяйстве, по предварительным данным, за первое полугодие 2011 года отмечен прирост производства на уровне 0,9 процента (в январе-июне 2010 года объем производства сельхоз продукции вырос на 0,1 процента).

По предварительным данным, в январе-июне 2011 года наблюдалось увеличение оборота торговли на 3,5 процента, что во многом обусловлено низкой базой первого полугодия 2010 года, сложившейся на фоне политической нестабильности (в аналогичном периоде 2010 года наблюдалось снижение на 11,6 процента). В том числе отмечен рост оборота розничной торговли на 1,5 процента (в январе-июне 2010 года наблюдалось снижение на 6,9 процента).

Таблица 1.1.7. Динамика и структура валового оборота торговых операций

	янв.-июнь 2010		янв.-июнь 2011	
	доля, проценты	темп роста, проценты	доля, проценты	темп роста, проценты
Торговля	100,0	88,4	100,0	103,5
Торговля авто и мото техн., деталями	3,4	87,6	3,0	107,4
Техобслуживание и ремонт авто	0,5	87,8	0,5	111,5
Розничная торговля моторным топливом	9,3	87,3	9,6	116,2
Оптовая торговля	32,3	81,5	32,4	102,9
Розничная торговля	54,3	93,1	54,3	101,5
Ремонт бытовых изделий	0,2	80,4	0,2	89,2

Источник: НСК КР

1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

Денежная база

Денежная база на 1 июля 2011 года составила 49,9 млрд. сомов, увеличившись за второй квартал 2011 года на 10,8 процента (за второй квартал 2010 года денежная база увеличилась на 4,2 процента). По состоянию на 1 июля 2011 года денежная база в годовом выражении увеличилась на 21,9 процента.

За второй квартал 2011 года рост денежной базы на 4,8 млрд. сомов произошел как за счет операций Правительства на 3,2 млрд. сомов, так и операций НБКР на 1,6 млрд. сомов. Для сравнения: в аналогичном периоде 2010 года денежная база увеличилась на 1,6 млрд. сомов, при этом вклад в прирост денежной базы со стороны Правительства составил 4,9 млрд. сомов, в то время как операции Национального банка уменьшили денежную базу на 3,3 млрд. сомов.

Деньги в обращении на 1 июля 2011 года составили 45,5 млрд. сомов, увеличившись за отчетный период на 11,5 процента (в аналогичном периоде 2010 года увеличение составило 7,0 процента). Прирост денег в обращении в годовом выражении по состоянию на 1 июля 2011 года составил 23,3 процента.

По итогам второго квартала 2011 года в структуре денежной базы произошло увеличение доли наличных денег в обращении с 90,5 процента на конец марта 2011 года до 91,1 процента на конец июня 2011 года, соответственно, доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Национальном банке уменьшилась с 9,5 до 8,9 процента.

Агрегат М2

Денежная масса М2 (М0 + депозиты в национальной валюте) на 1 июля 2011 года составила 56,3 млрд. сомов, увеличившись за отчетный период на 10,1 процента (за второй квартал 2010 года М2 увеличилось на 7,4 процента). Также наблюдалось увеличение составляющих денежного агрегата М2: деньги вне банков (М0) – на 11,4 процента и депозитов в национальной валюте – на 5,9 процента, в том числе других депозитов (срочных) – 12,8

процента, а переводных депозитов (до востребования) – на 2,7 процента.

В годовом выражении прирост денежной массы М2 по состоянию на 1 июля 2011 года составил 22,7 процента.

Агрегат М2Х

Объем широкой денежной массы М2Х (М2 + депозиты в иностранной валюте) на 1 июля 2011 года составил 73,1 млрд. сомов, увеличившись за второй квартал 2011 года на 9,6 процента (за аналогичный период 2010 года увеличение М2Х составляло 1,4 процента). Общий объем депозитов¹, входящих в определение широкой денежной массы М2Х, также увеличился на 7,1 процента, в том числе депозиты в национальной валюте увеличились на 5,9 процента, а депозиты в иностранной валюте – на 8,1 процента (за аналогичный период 2010 года общий объем депозитов сократился на 8,3 процента, а деньги вне банков увеличились на 8,5 процента).

По состоянию на 1 июля 2011 года широкая денежная масса М2Х в годовом выражении увеличилась на 27,9 процента.

Структура денежной массы М2Х за второй квартал 2011 года изменилась следующим образом:

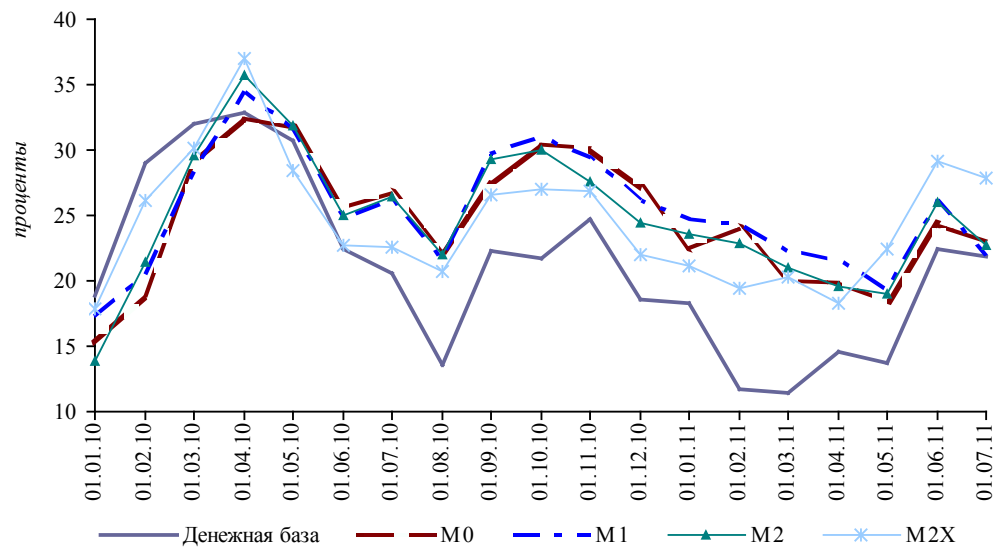
- доля наличных денег вне банков увеличилась с 58,5 до 59,5 процента;
- доля депозитов в национальной валюте уменьшилась с 18,2 до 17,6 процента;
- доля депозитов в иностранной валюте уменьшилась с 23,2 до 22,9 процента.

За второй квартал 2011 года мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, снизился с 1,477 на конец марта 2011 года до 1,462 на конец июня 2011 года (на конец июня 2010 года – 1,393).

Скорость обращения широких денег М2Х за второй квартал 2011 года не изменилась и осталась на уровне 3,5 на конец июня 2011 года (на конец июня 2010 года – 3,9). Обратный показатель скорости обращения – коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, также не изменился, составив 28,4 процента на конец июня 2011 (на конец июня 2010 года – 25,5 процента).

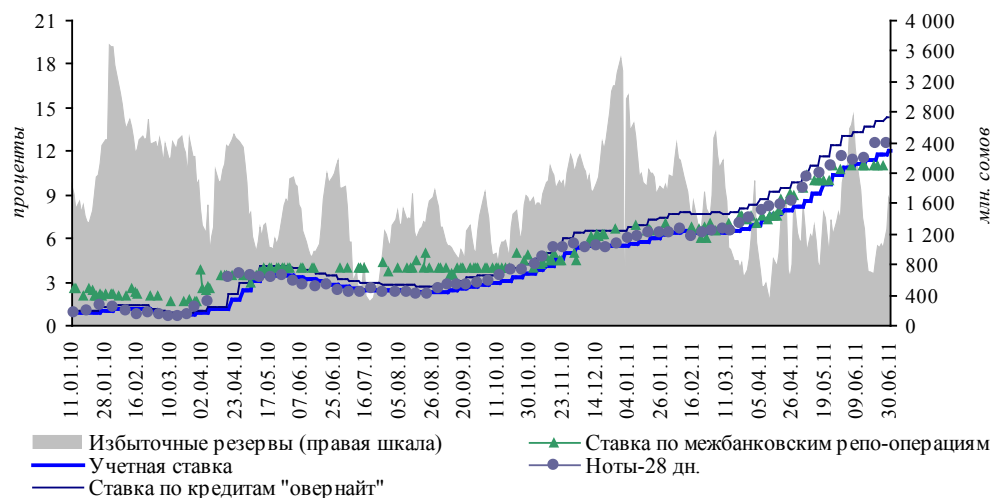
¹ По данным аналитического баланса банковской системы включают в себя депозиты физических и юридических лиц, а также депозиты других финансово-кредитных учреждений, при этом исключаются депозиты Правительства и депозиты нерезидентов.

Рис.1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов



Во втором квартале 2011 года ситуация на финансовом рынке, как и прежде, определялась колебаниями ликвидности в банках, а также ожиданиями участников рынка, связанными с ускорением темпов инфляции. В течение рассматриваемого периода колебания уровня избыточных резервов в банках были значительными, на фоне чего спрос на государственные ценные бумаги сохранялся низким, а доходность их росла. На межбанковском рынке кредитных ресурсов отмечалось увеличение спроса, что отразилось на повышении активности на рынке и дальнейшем росте стоимости ресурсов. Кроме того, наблюдалось увеличение спроса на инструмент НБКР «овернайт», в результате объем данных операций вырос практически в десять раз.

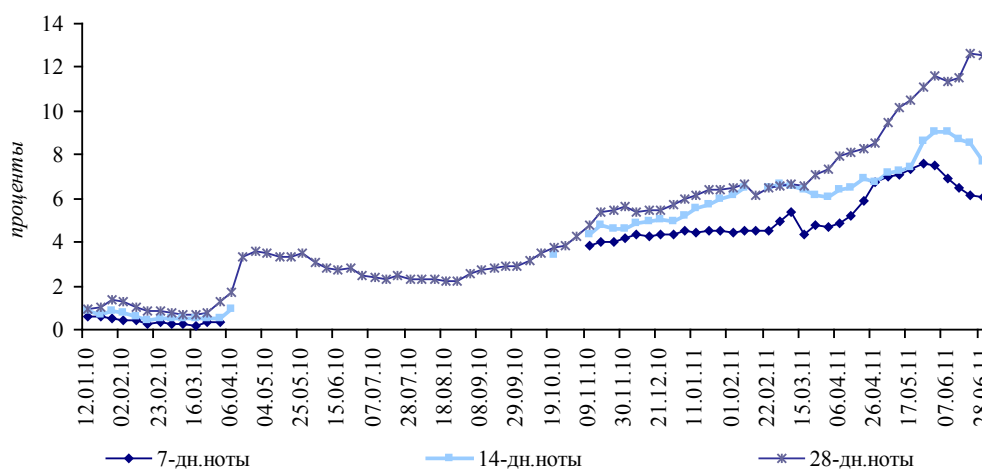
Рис. 1.2.2. Динамика ставок денежного рынка



Во втором квартале 2011 года Национальный банк увеличил предложение 14- и 28-дневных нот, оставив на прежнем уровне предлагаемые объемы 7-дневных нот. Однако спрос со стороны инвесторов оставался низким, в

большинстве аукционов не достигая объемов предложения ценных бумаг. В результате, темпы роста доходности нот в сравнении с предыдущим кварталом выросли. Так, средневзвешенная доходность 7-дневных нот по отношению к доходности в первом квартале 2011 года повысилась на 1,9 п.п., составив 6,5 процента, 14-дневных нот НБКР – на 1,6 п.п., до 7,7 процента, а доходность 28-дневных нот выросла на 3,8 п.п., до уровня 10,3 процента. По сравнению с показателем в аналогичном периоде 2010 года доходность 14-дневных нот увеличилась на 6,8 п.п., 28-дневных нот – на 7,3 п.п. В первом квартале 2010 года 7-дневные ноты НБКР не размещались.

Рис. 1.2.3. Динамика доходности нот НБКР



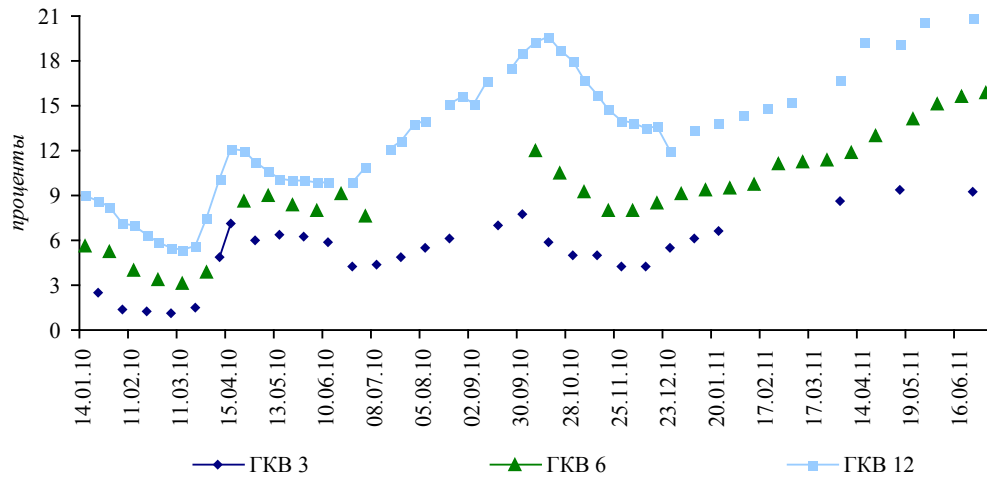
Учетная ставка, определяемая как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР на последних четырех аукционах, на конец июня составила 12,0 процента, повысившись с начала года на 6,5 п.п. В результате, ставка по кредитам «овернайт» также выросла, составив на конец квартала 14,4 процента, а объем выданных кредитов «овернайт» составил 3,4 млрд. сомов со средней ставкой 11,3 процента.

Спрос на ГКО также сохранялся низким, и, как следствие, многие аукционы признавались несостоявшимися в связи с отсутствием спроса, а в июне ни один из аукционов не состоялся. Еженедельные объемы предложения оставались на уровне 117,0 млн. сомов. В результате, продолжилась тенденция роста доходности ГКО, среднее значение которой во втором квартале составила 19,6 процента (+0,4 п.п.). По отношению к аналогичному периоду 2010 года доходность ГКО выросла на 2,8 п.п.

На первичном рынке ГКВ на фоне низкого спроса и растущей доходности Министерство финансов Кыргызской Республики несколько снизило предложение своих векселей. Интерес инвесторов сохранялся невысоким, что в большей степени определялось политикой коммерческих банков, в большинстве из которых отмечалась нехватка сомовой ликвидности. В результате, доходность ГКВ продолжала расти, среднее значение которой в рассматриваемом квартале составило 18,2 процента (+4,8 п.п.). В том числе доходность 3-месячных ГКВ выросла на 1,8 п.п., составив 9,3 процента,

6-месячных ГКВ – на 3,6 п.п., до 14,1 процента, а средневзвешенная доходность 12-месячных ГКВ выросла на 5,4 п.п., составив 20,2 процента. По отношению к доходности за аналогичный квартал 2010 года общий уровень доходности ГКВ увеличился на 8,7 п.п., причем повышение доходности наблюдалось во всех сегментах рынка: по 3-месячным ГКВ – на 3,5 п.п., по 6-месячным ГКВ – на 5,5 п.п. и по 12-месячным ГКВ – на 9,7 п.п.

Рис. 1.2.4. Динамика доходности ГКВ



Ситуацию на межбанковском рынке кредитных ресурсов определяли те же факторы, что и в предыдущие месяцы – колебания уровня ликвидности в банках и конъюнктура других сегментов финансового рынка. Во втором квартале отмечалось сокращение объема избыточных резервов в банках и увеличение колебаний его уровня. Это привело к повышению спроса как на межбанковские заемные ресурсы, так и на кредиты «овернайт» НБКР и дальнейшему росту стоимости ресурсов, чему также способствовало повышение доходности ГЦБ и учетной ставки НБКР.

Общий объем сомовых займов на межбанковском рынке кредитных ресурсов составил 1 991,0 млн. сомов, увеличившись в сравнении со значением предыдущего квартала в два раза. Как и прежде, основная доля сделок была заключена в сегменте репо-операций. Общий объем данных операций составил 1 535,7 млн. сомов (+71,6 процента). Объем обычных кредитных операций в сомах составил 455,4 млн. сомов (+6 раза). Средневзвешенное значение процентной ставки по операциям репо в рассматриваемом квартале выросла на 2,9 п.п., до 9,7 процента, а по кредитным операциям – на 3,0 п.п., до 10,0 процента. По сравнению со средневзвешенной процентной ставкой в аналогичном квартале 2010 года ставка по репо-операциям выросла на 6,2 п.п., а по обычным кредитным операциям в национальной валюте – на 5,1 п.п.

В сегменте операций в иностранной валюте на внутреннем межбанковском кредитном рынке объем сделок составил 18,1 млн. сомов в эквиваленте, а ставка по ним – 5,0 процента, повысившись на 4,0 п.п.

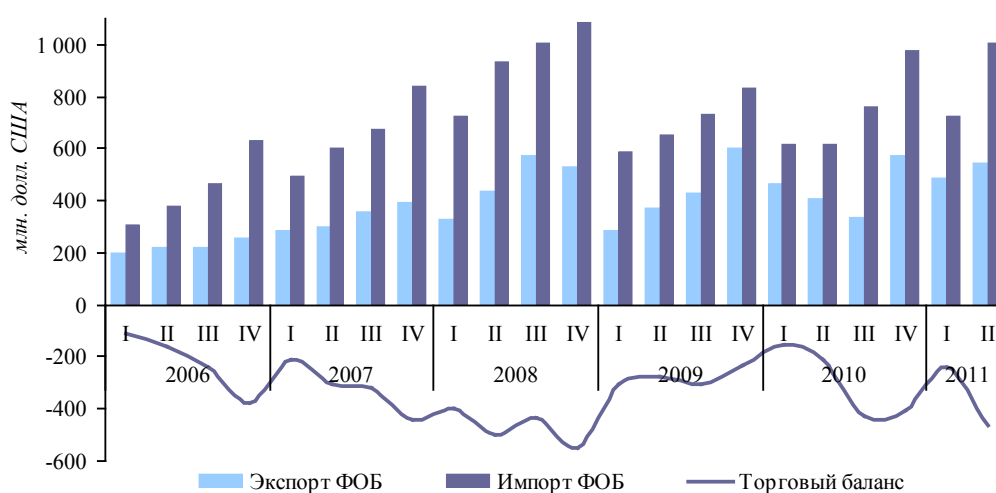
1.3. Внешнеэкономические условия

Торговый баланс¹

По предварительным данным дефицит торгового баланса Кыргызской Республики во втором квартале 2011 года составил 465,1 млн. долларов США, увеличившись в 2,2 раза по сравнению с показателем за второй квартал 2010 года.

Внешнеторговый оборот в отчетном периоде возрос на 51,7 процента по сравнению с аналогичным периодом 2010 года и составил 1 553,2 млн. долларов США.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров (в ценах ФОБ) во втором квартале 2011 года составил 544,0 млн. долларов США, увеличившись на 33,5 процента по сравнению со вторым кварталом 2010 года. На динамику экспорта, как и прежде преобладающее влияние оказали поставки золота, объемы экспорта которого выросли на 83,5 процента, достигнув уровня 222,9 млн. долларов США. Кроме этого, наблюдалось значительное увеличение физического объема поставок электроэнергии. При этом по-прежнему с начала года поставки химических элементов не осуществлялись.

В отчетном периоде удельные веса основных групп экспортируемых товаров² сложились следующим образом: промежуточные товары составили 55,3 процента от совокупного объема экспорта, потребительские товары – 25,3 процента, энергопродукты – 9,5 процента, сырье и инвестиционные товары 4,7 и 5,2 процента соответственно.

Экспорт товаров потребительского назначения возрос на 34,5 процента и составил 122,6 млн. долларов США. Данное увеличение было обеспечено ростом поставок как продовольственных товаров (+ 33,4 процента), так и непродовольственных товаров (+ 35,3 процента).

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

² Здесь и далее по данным НСК КР и ГТС КР без учета дооценок НБКР.

В структуре продовольственных товаров, в первую очередь, это возросший на 43,2 процента (на 6,8 млн. долларов США) экспорт овощей, что обусловлено ростом, как физического объема поставок, так и экспортной цены. Также в результате значительного увеличения физического объема поставок отмечен рост экспорта молока и молочной продукции (на 71,3 процента или на 3,8 млн. долларов США).

В структуре непродовольственных товаров прирост экспорта наблюдался по таким товарным позициям, как одежда и одежные принадлежности (на 18,4 процента или на 7,7 млн. долларов США), автомобили (в 6,7 раза или на 1,1 млн. долларов США) – главным образом за счет увеличения физического объема поставок. Кроме этого, в результате увеличения, как физического объема поставок, так и повышения цен, был отмечен рост экспорта ламп накаливания (на 41,6 процента или на 1,4 млн. долларов США).

Импорт товаров¹ в ценах FOB во втором квартале 2011 года вырос на 63,7 процента и составил 1 009,2 млн. долларов США. Основным фактором, определившим динамику импорта товаров, является увеличение более чем в два раза поступлений нефтепродуктов, что обусловлено как ростом физического объема поставок на 56,3 процента, так и ростом цены на 35,6 процента. Вследствие увеличения как физического объема поступлений, так и цены значительно возрос стоимостной объем импорта авиакеросина (в 2,9 раза или на 99,5 млн. долларов США) и дизельного топлива (в 2,1 раза или на 42,9 млн. долларов США). Кроме этого, несмотря на снижение импортных цен, значительный рост физического объема обусловил рост поступлений автомобильного бензина (на 53,9 процента или на 28,3 млн. долларов США).

Согласно функциональной структуре², по итогам второго квартала 2011 года самыми крупными товарными категориями в импортных операциях были энергопродукты (32,8 процента от совокупного объема импорта), потребительские товары (31,8 процента), промежуточные товары (20,9 процента) и инвестиционные товары (11,6 процента).

В отчетном периоде импорт товаров потребительского назначения достиг объема 349,1 млн. долларов США, увеличившись на 60,6 процента. При этом, был отмечен рост как продовольственных товаров на уровне 77,9 процента, так и поступлений непродовольственных товаров на 50,5 процента.

В структуре продовольственных товаров, в результате увеличения физического объема поступлений и роста импортных цен, возросли поставки сахара в стоимостном выражении (в 2,9 раза или на 11,0 млн. долларов США), муки (в 7,8 раза или на 7,0 млн. долларов США), мяса и мясопродуктов (на 34,2 процента или на 3,9 млн. долларов США) и безалкогольных напитков (на 66,3 процента или на 3,5 млн. долларов США).

¹ Импорт СИФ составил 1 098,0 млн. долларов США, дефицит торгового баланса – 553,9 млн. долларов США.

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

Кроме этого, несмотря на снижение импортных цен, значительный рост физического объема обусловил увеличение поступления пива (в 2,1 раза или на 4,6 млн. долларов США). Благодаря росту цен увеличились объемы импорта растительного масла (на 39,1 процента или на 4,2 млн. долларов США). При этом отмечено снижение импортных поступлений маргарина и комбижира (на 9,0 процента или на 0,3 млн. долларов США).

В составе непродовольственных товаров в результате увеличения как физического объема поступлений, так и роста импортных цен, отмечен рост поступлений древесины (на 84,6 процента или на 5,1 млн. долларов США). Значительный рост физического объема при снижении импортных цен обусловил рост импорта медикаментов (на 17,8 процента или на 4,5 млн. долларов США). За счет роста цены более чем в два раза было отмечено увеличение поступлений телефонных аппаратов (в 2,2 раза или на 11,0 млн. долларов США). Также, отмечен значительный рост импортных поступлений одежды и одежных принадлежностей (на 55,0 процента или на 9,4 млн. долларов США) и обуви (на 60,9 процента или на 3,8 млн. долларов США).

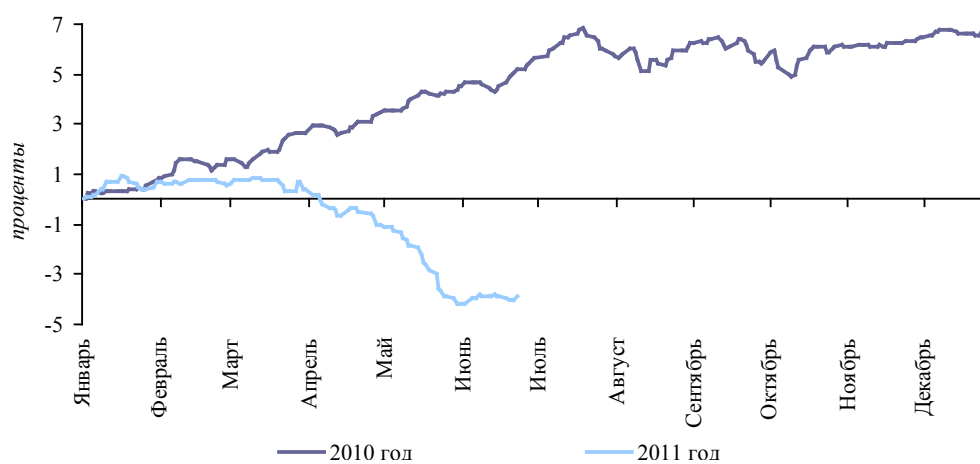
1.4. Обменный курс

Во втором квартале 2011 года продолжилось снижение курса доллара США на внутреннем валютном рынке, начавшегося в конце первого квартала. Основным фактором послужило увеличившийся объем поступлений валюты по системам денежных переводов от трудовых мигрантов. Кроме того, отдельные банки, испытывавшие нехватку сомовой ликвидности, активно продавали долларовую ликвидность, что также отразилось на увеличении предложения валюты на рынке. НБКР проводил операции как по продаже, так и покупке долларов США на межбанковских валютных торгах, которые были направлены на сглаживание резких колебаний обменного курса.

За квартал объем операций НБКР по покупке долларов США составил 61,1 млн. долларов США. Операции по продаже долларов США составили 29,0 млн. сомов, сократившись по сравнению с показателем первого квартала на 53,6 процента. В сравнении с соответствующим кварталом 2010 года объем операций НБКР по продаже долларов сократился на 67,9 процента, а по покупке валюты вырос в 27,2 раза.

Учетный курс доллара США на конец июня составил 45,2067 сом/доллар США, снизившись с начала года на 4,0 процента (по итогам второго квартала 2010 года учетный курс доллара США вырос на 5,2 процента).

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США



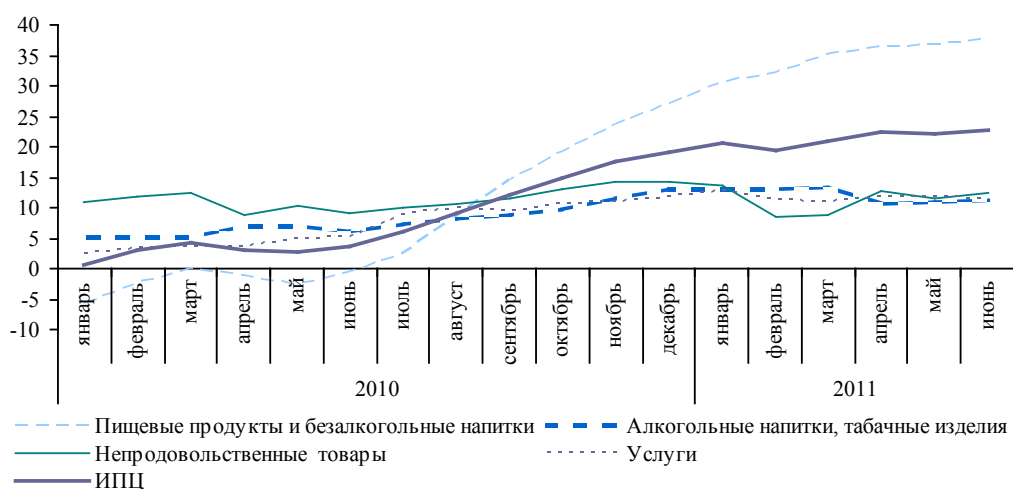
Глава 2. Инфляция и ее составляющие

2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен¹

Годовое значение инфляции (июнь 2011 года к июню 2010 года) составило 22,7 процента, тогда как за аналогичный период 2010 года – 3,6 процента. Наибольший прирост индекса потребительских цен зафиксирован на пищевые продукты и безалкогольные напитки. Данная группа товаров в годовом выражении подорожала на 37,5 процента. Отмечалось повышение цен на непродовольственные товары (12,5 процента); на алкогольные напитки и табачные изделия прирост цен составил 11,3 процента, на платные услуги – 11,6 процента.

Основными факторами, оказывающими влияние на формирование общего роста цен в республике, стали: значительный рост цен на зерно и другие импортируемые продовольственные товары из Казахстана и России, повышение экспортного спроса со стороны соседних стран на отечественную сельскохозяйственную продукцию, рост цен на непродовольственные товары (одежда и обувь, природный газ), а также на услуги ресторанов и гостиниц.

Рис. 2.1.1. Годовая динамика ИПЦ и его составляющих



За второй квартал 2011 года индекс потребительских цен составил 100,8 процента (во втором квартале 2010 года – 99,3 процента). В том числе индекс потребительских цен на продукты питания составил 99,7 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – 101,6 процента, на непродовольственные товары – 101,9 процента, на платные услуги – 101,8 процента.

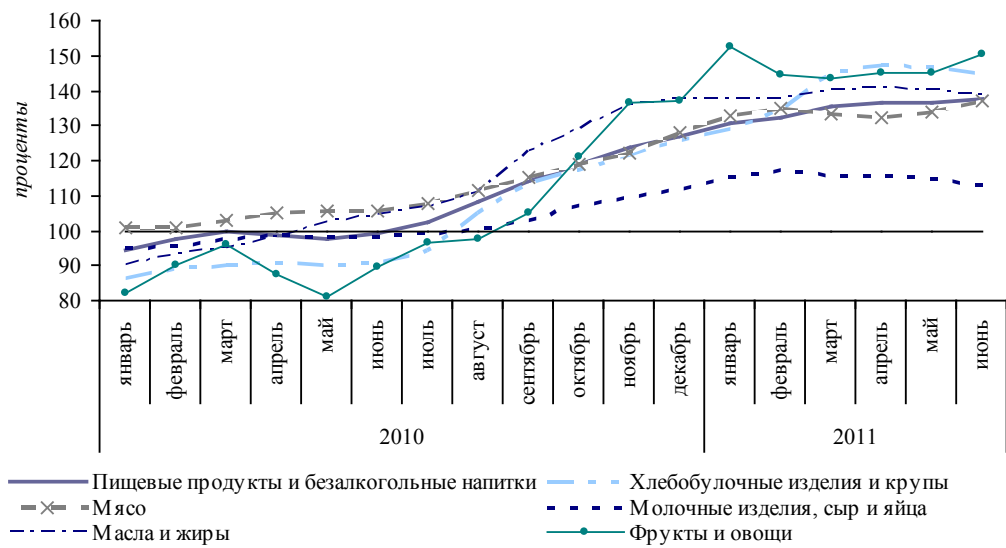
2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары

Цены на продовольственные товары в годовом выражении по итогам июня 2011 года повысились на 37,5 процента (за соответствующий период 2010 года цены в годовом выражении снизились на 0,7 процента), товарная

¹ По данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики.

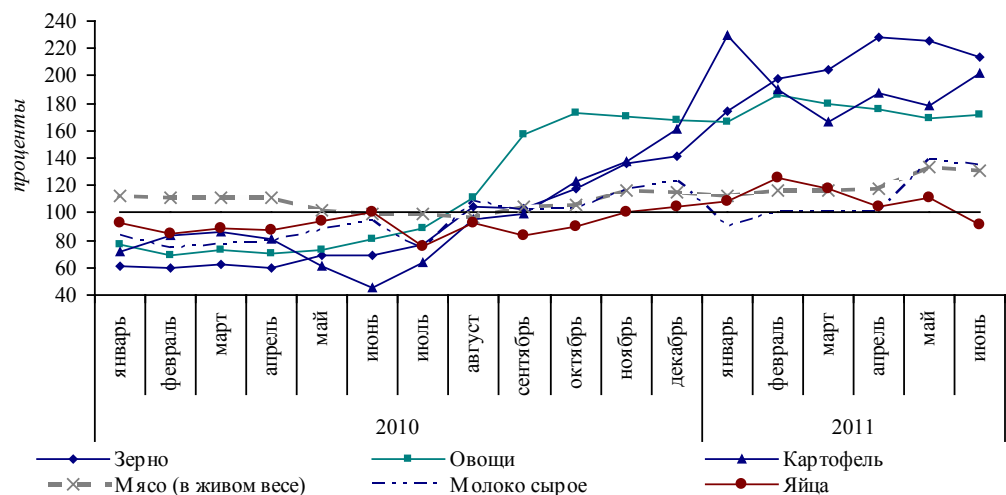
группа «хлебобулочные изделия и крупы» подорожала на 44,9 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта – на 75,7 процента. Однако, на фоне ожиданий хорошего урожая зерновых и масличных культур в текущем сельскохозяйственном году в республике и крупных странах-производителях, во втором квартале 2011 года цены на продовольственные товары снизились на 0,3 процента, в том числе товарная группа «хлебобулочные изделия и крупы» подешевела на 0,7 процента. Цены на молочные изделия в годовом выражении повысились на 12,9 процента, а на плодоовощную продукцию – на 50,6 процента.

Рис. 2.1.2. Годовая динамика цен на продовольственные товары



Во втором квартале 2011 года отмечалось повышение цен производителей сельскохозяйственной продукции по всем видам товаров по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года. Так, цены производителей на зерно повысились в годовом выражении на 114,0 процента, на овощи – на 71,0 процента, на мясо (в живом весе) – на 31,4 процента, на молочную продукцию – на 35,0 процента.

Рис. 2.1.3. Годовая динамика индекса цен производителей отдельных видов сельскохозяйственной продукции



По итогам второго квартала 2011 года наблюдалась характерная для данного периода ценовая динамика на плодоовощную продукцию: фрукты подорожали на 14,3 процента, а овощи подешевели на 13,6 процента. В годовом выражении товарная группа «фрукты и овощи» подорожала на 50,6 процента: цены на фрукты выросли на 42,7 процента, на овощи – на 55,3 процента.

Рост цен на сахар во втором квартале 2011 года замедлился по сравнению с первым кварталом 2011 года, с 15,3 до 0,3 процента. В целом в годовом выражении прирост составил 28,2 процента. По данным Государственного агентства антимонопольного регулирования КР, повышение цен на сахар обусловлено высокими ценами на поставляемый импортный сахар: с 27 мая т.г. Министерство экономики Белоруссии повысило отпускные цены на сахар на 40 процентов.

По итогам июня 2011 года мясная продукция подорожала на 37,2 процента. Согласно сообщению Государственного агентства антимонопольного регулирования Кыргызской Республики повышение цен на мясо (баранина, говядина) носит сезонный характер, а также обусловлено сокращением предложения на рынке вследствие увеличения вывоза в соседние страны.

На фоне ожиданий хорошего урожая масличных культур в Кыргызской Республике (+10,5 процента относительно урожая прошлого года) наблюдается замедление темпов прироста внутренних цен на рынке масел и жиров. Так, годовой темп прироста цен по группе «масла и жиры» по итогам июня 2011 года составил 38,4 процента против прироста на 40,4 процента по итогам марта 2011 года.

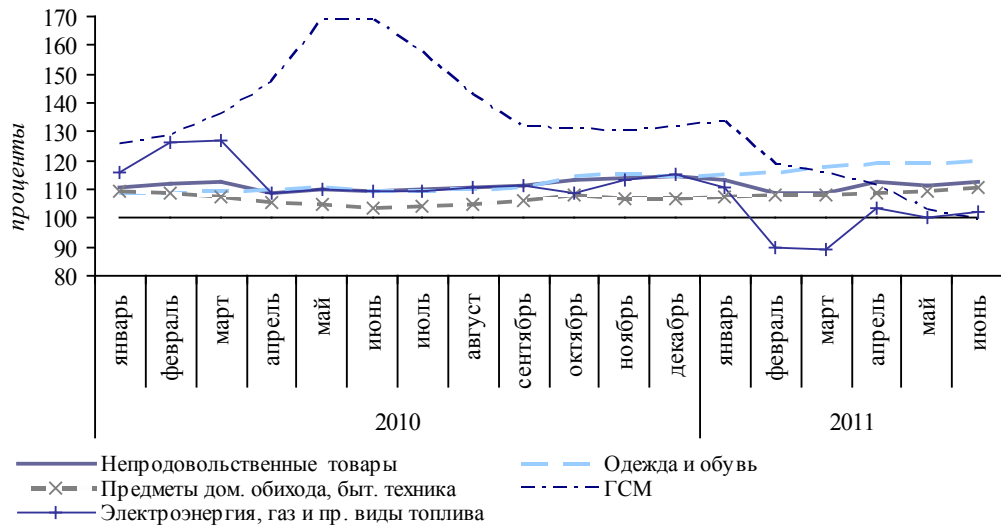
Во втором квартале 2011 года в силу сезонных факторов зафиксировано снижение потребительских цен на молочную продукцию, которое составило 6,8 процента; в годовом измерении молочная продукция подорожала на 12,9 процента, что на 2,9 п.п. ниже аналогичного показателя марта текущего года.

2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 12,5 процента, что на 3,3 п.п. выше аналогичного показателя 2010 года. Так, цены на одежду и обувь повысились на 19,5 процента, в основном, за счет удорожания мужской и детской одежды на 26,2 процента и 20,1 процента соответственно, а также ремонта обуви на 33,9 процента. Зафиксировано повышение тарифов по группе «электроэнергия, газ и прочие виды топлива» в годовом выражении на 2,4 процента, в основном, из-за роста цен на природный газ, что связано с увеличением стоимости поставляемого газа из Узбекистана. Отмечался прирост цен по группе «предметы домашнего обихода и бытовая техника», который составил 10,7 процента. Основной причиной такой динамики стало удорожание мебели и напольных покрытий на 10,8 процента, а также бытовых текстильных изделий на 10,0 процента. Стоимость горюче-

смазочных материалов в годовом выражении снизилась на 0,6 процента, в том числе цены на бензин снизились на 0,9 процента, а на дизельное топливо выросли на 6,4 процента. За второй квартал 2011 года цена на ГСМ увеличилась на 6,8 процента, в том числе бензин подорожал на 6,5 процента, дизельное топливо – на 13,8 процента.

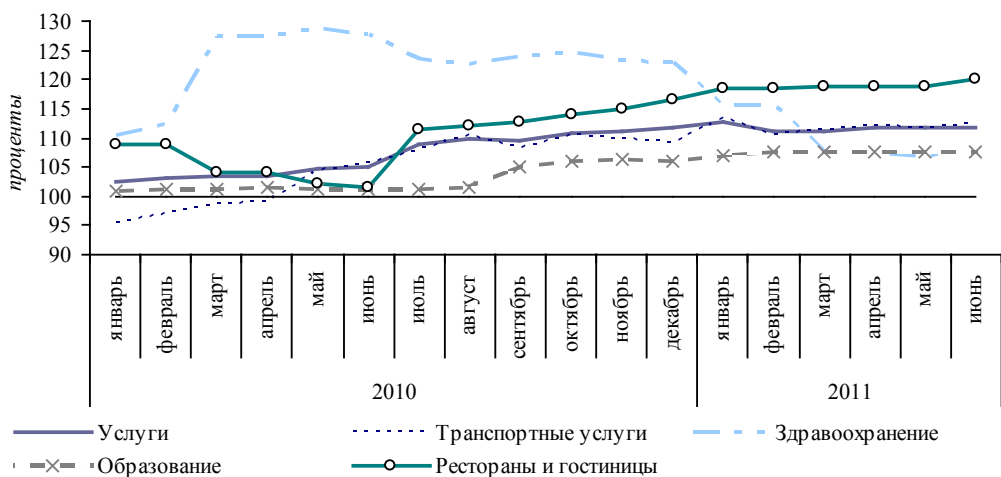
Рис. 2.1.4. Годовая динамика цен на непродовольственные товары



2.1.3. Динамика цен на услуги

Индекс цен на платные услуги за рассматриваемый период вырос в годовом измерении на 11,6 процента (за аналогичный период 2010 года – на 5,1 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц на 20,1 процента, что связано с удорожанием стоимости продовольственных товаров, а также транспортных услуг (+12,4 процента) и услуг организации отдыха (+17,1 процента). Наблюдалось увеличение стоимости услуг здравоохранения и образования на 8,0 и 7,7 процента соответственно.

Рис. 2.1.5. Годовая динамика цен на платные услуги

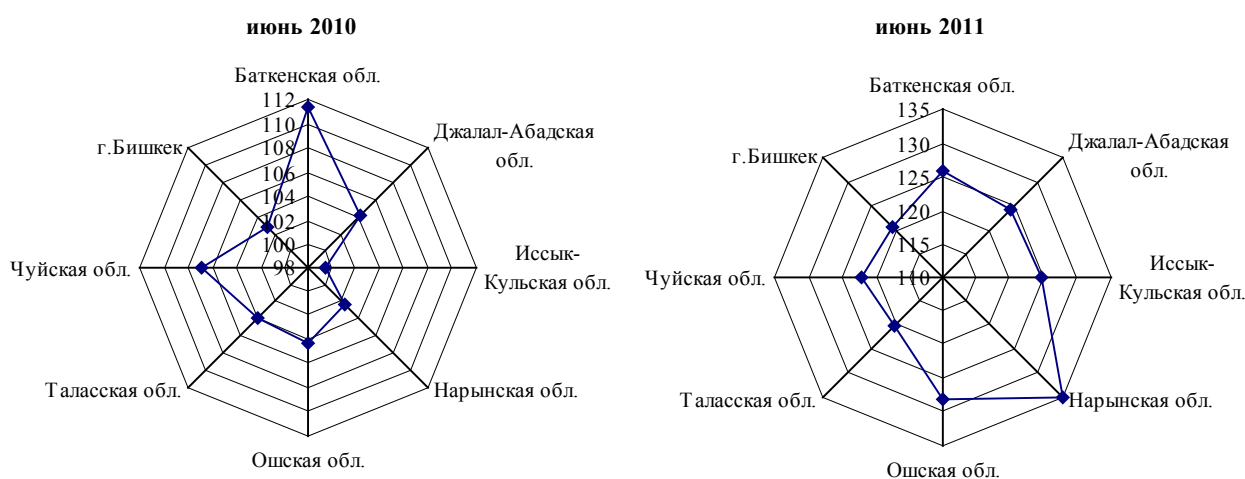


2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах

По итогам июня 2011 года наблюдалось продолжение роста общего уровня потребительских цен во всех областях республики. В большинстве областей уровень инфляции в годовом исчислении превысил показатель 20 процентов; в Нарынской области цены выросли на 34,9 процентов (в основном под давлением роста цен на продовольственные товары и услуги). В Ошской области цены повысились на 28,2 процента, в Баткенской области – на 25,7 процента, в Иссык-Кульской и Джалал-Абадской областях – на 24,6 и 24,4 процента соответственно. В Чуйской и Таласской областях цены выросли на 22,1 и 20,4 процента соответственно. Основным фактором повышения общего уровня цен явился рост цен на продовольственные и непродовольственные товары.

В столице республики отмечался прирост цен на 20,7 процента, при этом продукты питания подорожали на 35,6 процента, алкогольные напитки табачные изделия – на 11,9 процента, непродовольственные товары – на 10,1 процента и платные услуги – на 9,3 процента.

Рис. 2.1.6. Годовая динамика ИПЦ в регионах



2.2. Базовая инфляция

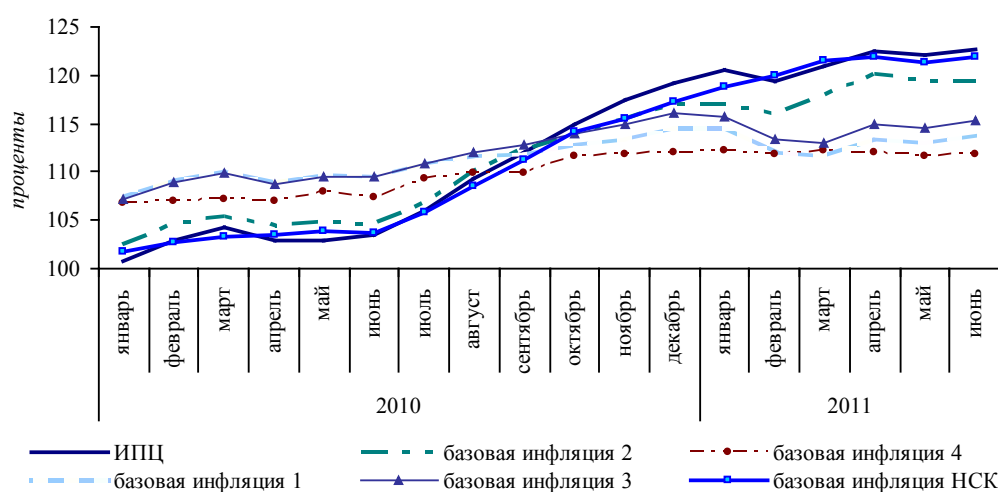
Базовая инфляция определяется как показатель динамики цен, исключая кратковременные, структурные и сезонные изменения цен, то есть из расчета показателя инфляции исключается прирост цен на товары, обусловленный сезонными или внешними факторами, такими как плохой урожай, ценовой шок на рынке ГСМ, административное 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 июня 2011 года составило в годовом выражении 21,9 процента, тогда как «неочищенная» инфляция – 22,7 процента.

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 во втором квартале 2011 года:

1. В целях смягчения требований к коммерческим банкам для получения кредитных средств от ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков» (СФРБ) постановлением Правления НБКР № 26/3 от 27 апреля 2011 года было внесено изменение в Политику¹ рефинансирования банков СФРБ.
2. В целях регламентирования порядка проведения дополнительного размещения государственных казначейских векселей 26 мая 2011 года Правление НБКР постановлением №30/2 внесло изменения и дополнения в постановление Правления НБКР №42/4 от 19 сентября 2007 года «О новой редакции Положения о порядке проведения аукциона по размещению государственных казначейских векселей Кыргызской Республики через НБКР». Данное постановление вступило в силу по истечении одного месяца с момента официального опубликования.
3. Для оценки текущей ситуации, а также разработки сценариев проведения денежно-кредитной политики в краткосрочном периоде Правлением НБКР 1 июня 2011 года был рассмотрен и одобрен отчет о денежно-кредитной политике за 1-ый квартал 2011 года, а также денежно-кредитная программа на предстоящий период (постановление №31/1). Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за 1-ый квартал 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.
4. В связи с тем, что основная задача, для решения которой был создан ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков», выполнена, 9 июня 2011 года Правление НБКР постановило с 1 августа 2011 года ликвидировать СФРБ, руководствуясь статьями 96 Гражданского кодекса Кыргызской Республики, статьей 43 закона Кыргызской Республики «О Национальном банке Кыргызской Республики», статьей 13 Закона Кыргызской Республики «О государственной регистрации юридических лиц, филиалов (представительств)», а также статьей 5 Устава СФРБ (постановление №33/1).

¹ Утверждена постановлением Правления НБКР № 16/7 от 26 марта 2009 года.

СФРБ был создан в целях предоставления финансовых ресурсов банковскому сектору для кредитования экономики и поддержания ликвидности. Создание СФРБ было одной из мер противодействия мировому финансовому кризису.

Деятельность СФРБ – нестандартный инструмент денежно-кредитной политики, и в соответствии с «Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2011-2013 гг.» использование данного механизма планировалось ограничить с появлением устойчивых признаков восстановления экономики. В текущем году наблюдается восстановление экономического роста, что позволяет предполагать о выполнении основной задачи деятельности СФРБ.

Заккрытие СФРБ будет происходить поэтапно, кредитные средства будут возвращаться согласно сроку.

5. Постановлением Правления НБКР №35/1 от 29 июня 2011 года был продлен срок действия единого поправочного коэффициента для формирования процентной ставки по всем направлениям кредитования ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков» в размере «1» до 1 августа 2011 года. Ранее единый поправочный коэффициент на уровне «1» был установлен Правлением НБКР постановлением № 26/1 от 3 мая 2010 года

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 во втором 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.

Во втором квартале 2011 года было проведено 13 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 течение второго квартала НБКР продолжил предпринимать меры по ужесточению денежно-кредитной политики в связи с ростом избыточной ликвидности в банковской системе. В целях ограничения монетарной составляющей инфляции КДКР увеличил индикативный объем нот в обращении на конец июня 2011 года до 1,7 млрд. сомов с уровня 1,5 млрд.

сомов на конец марта 2011 года. КДКР также рекомендовал проведение операций по продаже ГЦБ на условиях репо в целях дополнительного изъятия избыточных резервов коммерческих банков.

Объем продаж нот НБКР во втором квартале 2011 года составил 4,9 млрд. сомов, объем продаж ГЦБ на условиях репо составил 60,7 млн. сомов. Объем нот НБКР в обращении на конец июня 2011 года составил 1,1 млрд. сомов. Чистая продажа НБКР долларов США за отчетный период в сомовом эквиваленте составила 1,5 млрд. сомов.

КДКР ежемесячно устанавливал размер базовой ставки для целей кредитования СФРБ, принимая во внимание сохранение значительных инфляционных рисков в 2011 году. В течение второго квартала КДКР повышал размер базовой ставки в рамках ужесточения денежно-кредитной политики: с 4 апреля 2011 года – до 8,5 процента, с 1 мая 2011 года – до 9,5 процента, с 1 июня 2011 года – 10,0 процента.

Размер процентной ставки по кредитным средствам СФРБ приравнивается к базовой ставке с поправочным коэффициентом в зависимости от отрасли кредитования. Решением Правления НБКР срок действия поправочного коэффициента, установленного в мае 2010 года в размере «1», был продлен до 1 августа 2011 года.

27 июня 2011 года КДКР было принято решение сохранить базовую ставку для целей кредитования СФРБ на уровне 10,0 процента до 1 августа 2011 года.

Глава 4. Прогноз показателя инфляции

4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

Рост потребительского и инвестиционного спроса вкупе со значительным ростом притока денежных переводов обусловили динамичное восстановление экономической активности в стране. Дальнейшее развитие экономики Кыргызстана в текущем году предполагается в условиях нормализации условий торговли со странами-основными торговыми партнерами, стабильной конъюнктуры на мировых товарно-сырьевых рынках и продолжения текущей динамики восстановления экономической активности в стране.

При этом сохраняется ряд рисков внешнеэкономического характера: риск ухудшения условий торговли со странами-основными торговыми партнерами на фоне неопределенности вступления Кыргызстана в Таможенный союз и риск негативного влияния ценовой конъюнктуры на мировых товарно-сырьевых рынках. Кроме того, наметившееся восстановление экономической активности во многом обусловлено значительно возросшим притоком 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).

В целом, прогноз прироста ВВП Кыргызстана в 2011 году сохраняется на уровне 6,6 процента, при этом номинальный объем ВВП составит – 262 317,7 млн. сомов. Основной вклад в прирост ВВП Кыргызстана в 2011 году ожидается за счет предприятий сферы услуг, сельского хозяйства, строительства и промышленности. Рост притока денежных переводов трудовых мигрантов в 2011 году ожидается на уровне 20,1 процента по сравнению с 2010 годом.

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	44 141,1	7,4	1,4
<i>Горнодобывающая промышленность</i>	<i>1 451,0</i>	<i>1 067,9</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,0</i>	<i>1 523,6</i>	<i>5,0</i>	<i>0,0</i>
<i>Обработывающая промышленность</i>	<i>33 830,7</i>	<i>31 527,1</i>	<i>10,1</i>	<i>1,4</i>	<i>35 353,1</i>	<i>4,5</i>	<i>0,7</i>
<i>в том числе “Кумтор”</i>	<i>19 904,0</i>	<i>15 829,4</i>	<i>7,6</i>	<i>0,6</i>	<i>20 302,1</i>	<i>2,0</i>	<i>0,2</i>
<i>Производство и распределение э/э, газа и воды</i>	<i>5 811,6</i>	<i>4 849,5</i>	<i>11,0</i>	<i>0,2</i>	<i>7 264,5</i>	<i>25,0</i>	<i>0,7</i>
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	23 822,8	6,6	0,7
ВВП	212 177,4	198 490,7	-1,4	-1,4	226 130,3	6,6	6,6
ВВП без Кумтор	192 273,4	182 661,3	-2,1	-1,9	205 828,2	7,0	6,4
<i>Справочно</i>							
Услуги	97 397,5	92 076,9	-1,8	-0,8	103 272,6	6,0	2,8

Прогноз 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. Следует отметить, что в 2012 году сохранится риск негативного влияния внешнеэкономической конъюнктуры.

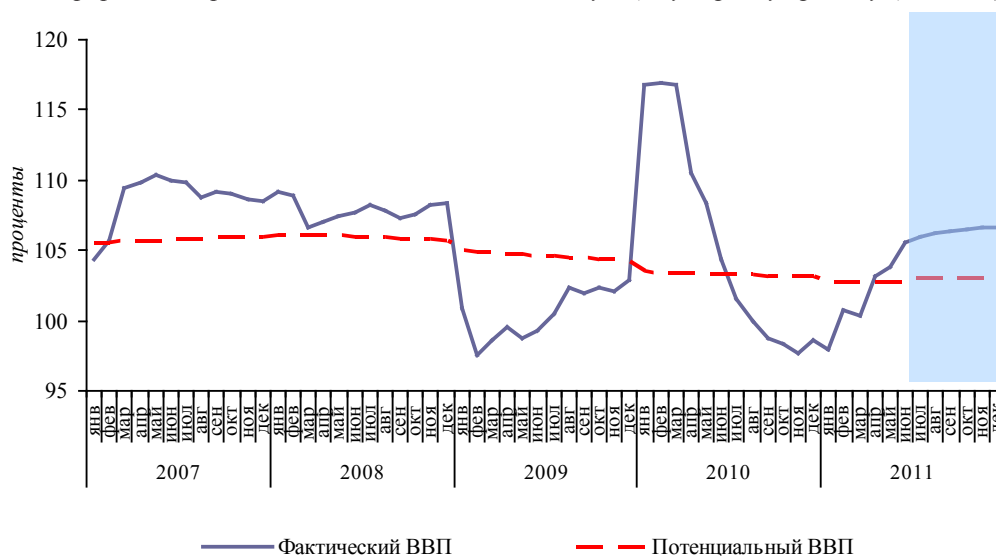
На 2013 год реальный темп прироста ВВП прогнозируется на уровне 5,0 процента с учетом оценок долгосрочных возможностей роста экономики и при условии отсутствия шоков и других потрясений.

Таблица 4.1.2. Прогноз ВВП по отраслям экономики на 2011-2013 гг.
(проценты)

	факт		прогноз	
	2010	2011	2012	2013
Сельское хозяйство	-2,8	6,0	2,0	2,5
Промышленность	9,9	7,4	3,0	3,5
Строительство	-22,8	10,0	12,0	15,0
Услуги	-1,8	6,0	5,0	5,0
Чистые налоги на продукты	-1,4	6,6	4,5	5,0
ВВП	-1,4	6,6	4,5	5,0
Дефлятор	6,9	16,0	8,3	7,2
Номинальный ВВП, млн. сомов	212 177,4	262 317,7	296 762,5	333 882,6

Показатель разрыва ВВП является дополнительным индикатором оценки ценового риска в экономике, возникающего под влиянием роста/снижения объема производства. В первые месяцы 2011 года отрицательный разрыв производства был обусловлен высокой базой аналогичного периода 2010 года. Однако в дальнейшем, учитывая сохранение тенденции к восстановлению экономической активности в стране и росту внутреннего спроса, следует ожидать дальнейшего роста положительного разрыва ВВП и соответствующее нарастание инфляционного давления в экономике Кыргызстана.

Рис. 4.1.1. Прогноз фактического и потенциального ВВП
(темпы прироста, период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года)



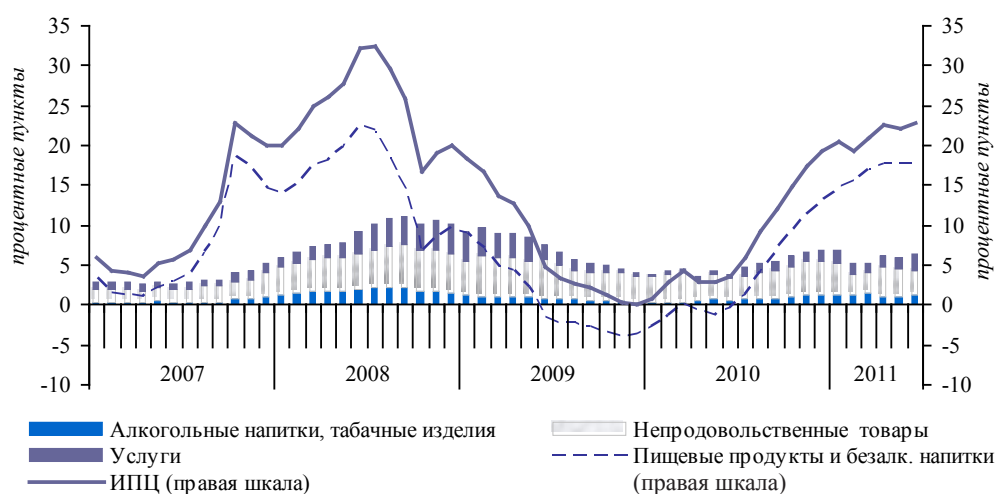
Другим важным фактором, влияющим на текущий и будущий уровень инфляции, являются расходы государственного сектора, выступающие одним из основных источников роста предложения денег. В течение 2011 года запланированы существенные объемы государственных расходов и, как следствие, сохранение высокого уровня бюджетного дефицита. Несмотря на небольшой дефицит государственного бюджета по фактическим данным, необходимо отметить, что это явилось продолжением практики предыдущих лет, когда в начале года проводится относительно консервативная бюджетная политика. Кроме того, одной из причин послужило также и позднее принятие закона о государственном бюджете. В связи с этим, учитывая и запланированное повышение заработных плат бюджетному сектору, стоит ожидать более быстрых темпов роста бюджетных расходов в последующие кварталы.

Динамика инфляции также будет зависеть от степени коррекции цен на импортируемые товары на внутреннем рынке в связи с ожиданиями по поводу дальнейшей динамики валютного курса. Пока неясным остается вопрос о вхождении Кыргызстана в Таможенный союз, в связи с чем также произойдет коррекция цен на потребительские товары.

4.2. Прогноз инфляции на 2011 год и III квартал 2011 года

Наблюдаемая в последние годы динамика потребительских цен показывает, что происходившие 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 услуги¹ имеют устойчивую восходящую динамику, что в целом формирует общий высокий инфляционный фон в экономике.

Рис. 4.2.1. Годовая динамика инфляции и вклад ее составляющих

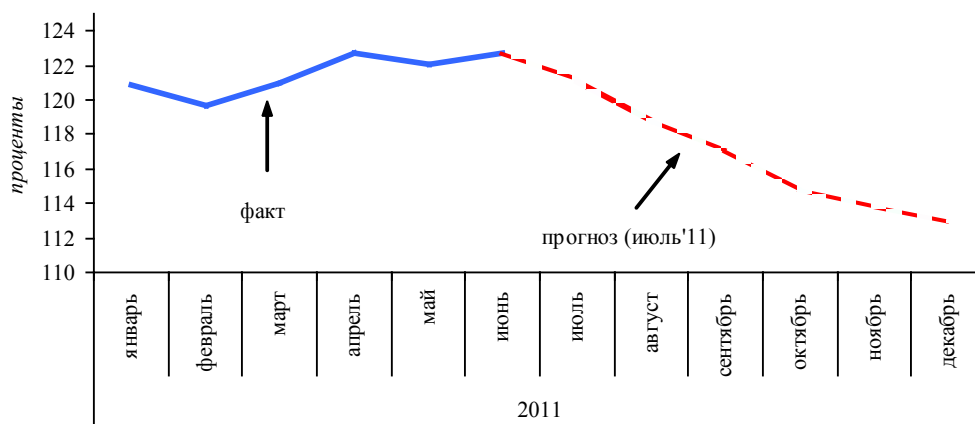


¹ С 2007 года в декабре каждого года суммарный вклад данных товаров и услуг в уровень годовой инфляции варьируется в пределах 4-10 процентов. Это дает возможность предположить, что и в 2011 году вклад данных факторов в уровень инфляции за год сложится на этом уровне, без учета дополнительного вклада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

На мировых товарных рынках продовольствия, а затем и на внутреннем рынке Кыргызстана, во втором квартале 2011 года начали появляться первые признаки стабилизации цен на продовольственные товары, в том числе за счет сезонных факторов. Тем не менее, пока наблюдается, в большей степени, лишь фиксация цен на текущем высоком уровне.

В целом по итогам года, на основе фактических данных за 1 полугодие, развитие ценовой динамики ожидается в пределах ранее озвученного диапазона. При этом, учитывая некоторое снижение неопределенности факторов инфляции на 2011 год, прогнозный диапазон сужен до 13-15 процентов (за основу взят консенсус-прогноз).

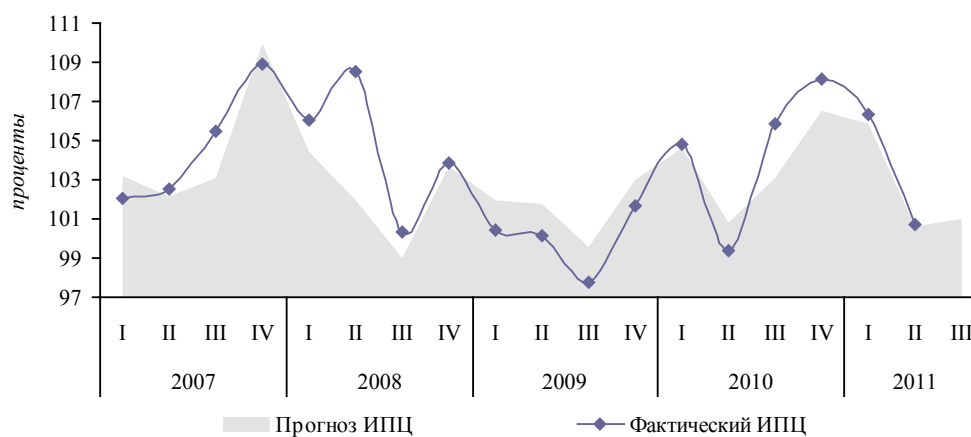
Рис. 4.2.2. Прогноз годового значения инфляции



Фактически сложившийся уровень инфляции во втором квартале 2011 года (0,8 процента) незначительно превысил прогноз на данный период (0,6 процента), который был опубликован в издании «Обзор инфляции в Кыргызской Республике за I квартал 2011 года». Расхождение в прогнозе объясняется, в большей степени, изменением структуры расходов домашних хозяйств, используемой для составления индекса потребительских цен.

В третьем квартале 2011 года предполагается, что ситуация на потребительском рынке будет формироваться, в основном, под воздействием цен на продовольственные товары, сезонных факторов, а также влияния цен на мировом товарно-сырьевом рынке. Ожидается, что цены на сельскохозяйственную продукцию обусловят нисходящую динамику ИПЦ. Однако дополнительное давление на инфляцию в третьем квартале возможно со стороны цен на ГСМ, мясо, сахар, а также услуг образования. В итоге прирост цен в третьем квартале 2011 года прогнозируется около 1,0 процента.

Рис. 4.2.3. Прогноз инфляции на III квартал 2011 года



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

Статистическое приложение

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

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

Источник: НСК КР

Таблица 2. Индекс потребительских цен

(месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, проценты)

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

Источник: НСК КР

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

Наименование товара	5 мес.	5 мес.	5 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
	A	B	C			
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	243,5	200,9	268,2	1,21	0,75	0,91
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	61,7	41,2	34,6	1,50	1,19	1,78
Чугун и сталь	41,2	36,4	38,3	1,13	0,95	1,08
Автомобили для перевозки грузов и автомобили специального назначения	40,1	23,3	18,6	1,72	1,25	2,15
Сахар, изделия из сахара и мед	34,2	29,2	21,6	1,17	1,35	1,58
Мясо и мясопродукты	32,4	28,8	26,3	1,13	1,09	1,23
Эфирные масла, резиноиды и парфюм. вещ-ва; туалетные преп., полирующие	31,5	20,5	22,9	1,54	0,90	1,38
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	31,0	37,8	11,3	0,82	3,34	2,74
Зерновые (включая полбу) и суржик, немолотые	30,4	14,4	19,7	2,11	0,73	1,55
Природный газ в газообразном состоянии	30,4	26,8	28,3	1,13	0,95	1,08
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	28,0	23,4	18,6	1,20	1,26	1,51
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	23,9	18,2	16,8	1,32	1,08	1,42
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	23,2	19,2	15,1	1,21	1,27	1,53
Растительные масла и жиры, сырье, рафинированные или фракционированные	20,2	14,2	16,9	1,43	0,84	1,20
Удобрения	19,0	13,2	13,6	1,45	0,97	1,40
Резиновые покрышки	18,0	16,9	15,4	1,07	1,10	1,17
Мука грубого и тонкого помола, пшеничная и суржиковая	16,8	9,4	1,1	1,78	8,61	15,34
Овощи и фрукты	16,1	11,4	16,1	1,41	0,71	1,00
Пластмассы в первичной форме	15,9	13,9	8,5	1,14	1,64	1,87
Уголь, кокс и брикеты	15,6	17,4	16,8	0,90	1,04	0,93
Пищевые продукты и препараты, не включенные в другие категории	15,5	5,9	8,6	2,64	0,68	1,80
Изделия из неблагородных металлов, не включенные в другие категории	14,3	13,2	9,2	1,09	1,44	1,56
Алкогольные напитки	12,6	10,6	9,4	1,19	1,13	1,34
Неорганические химические вещества	12,6	26,9	22,0	0,47	1,22	0,57
Древесина хвойных пород, распиленная или расщепленная вдоль	12,2	10,3	9,3	1,18	1,12	1,32
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики, самоходные	12,2	5,2	2,7	2,36	1,90	4,49
Прод. из зерновых и продукты из муки или крахмала фруктового или овощного	11,0	8,5	6,6	1,29	1,28	1,65
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	10,5	10,3	8,6	1,02	1,19	1,22
Уплотненная древесина и восстановленная древесина	10,0	8,2	6,8	1,22	1,20	1,47
Пластмассы в непервичной форме	9,6	7,7	6,3	1,26	1,21	1,52
Минеральные воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	9,3	9,3	7,7	1,01	1,20	1,21
Авт-ли легковые и трансп. средства, предназначенные для перевозки людей	9,3	9,4	6,7	1,00	1,40	1,39
Инструмент ручной и машинный	6,9	5,9	4,1	1,17	1,42	1,67
Конструкции и элементы конструкций, не включенные в др. катег., из чугуна	6,7	3,7	3,3	1,81	1,12	2,02
Машины для сортировки, просеивания, отделения грунта, камня, руд	6,6	14,1	13,7	0,47	1,03	0,48
Красящие и дубильные вещества и красители	6,5	6,9	6,0	0,93	1,15	1,08
Маргарин и комбиджир	5,9	4,7	5,3	1,26	0,88	1,12
Медицинская и фармацевтическая продукция	5,9	4,5	4,0	1,32	1,13	1,49
Машины для автоматической обработки данных и их узлы	5,8	6,9	3,7	0,84	1,85	1,56
Инсектициды, родентициды, фунгициды, гербициды	5,5	4,1	4,4	1,33	0,93	1,25
Бытовые холодильники и морозильники	5,1	4,6	3,1	1,10	1,50	1,64
Стеклянные емкости; пробки из стекла; стеклянные детали для термосов	4,9	3,6	3,4	1,36	1,07	1,45
Маш. для стр-ва и горнодобывающей промышленности, не вкл. в другие катег.	4,8	43,6	7,7	0,11	5,64	0,62
Прочее минеральное сырье	4,6	2,8	2,1	1,64	1,36	2,24
Рыба (неморские млекопитающие), ракообр. моллюски и водные беспозвоночные	4,6	4,1	2,9	1,14	1,41	1,61
Гвозди, винты, гайки, болты, заклепки и т.п. из железа, стали или меди	4,6	3,7	3,8	1,25	0,96	1,20
Древесно-волоконная плита	4,5	3,8	2,9	1,17	1,31	1,53
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты, муж.	4,4	4,2	3,0	1,06	1,41	1,49
Электрораспределительное оборудование, не включенное в другие категории	4,4	4,0	2,8	1,10	1,41	1,55
Маш. для перем-ния, сорт-ки, выравнивания, выемки или бурения грунта, са	4,3	0,7	1,4	6,37	0,48	3,09
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия, жен.	4,1	1,0	1,0	3,99	1,03	4,12
Кофты, пуловеры, кардиганы, жилеты и аналог. изделия, трик-ные или вязаные	4,1	3,6	2,6	1,15	1,36	1,57
Батареи и электроаккумуляторы; их детали	4,1	59,6	1,7	0,07	35,18	2,41
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	3,9	4,1	4,4	0,96	0,93	0,89
Медь	3,9	4,3	1,0	0,90	4,49	4,06
Электротепловые приборы, не включенные в другие категории	3,8	3,4	2,2	1,12	1,52	1,71
Покрывала для полов	3,8	2,8	1,9	1,38	1,46	2,01
Различные химические продукты, не включенные в другие категории	3,8	2,9	4,4	1,28	0,66	0,85
Глазурованные керамические плитки	3,7	3,6	3,3	1,03	1,09	1,12
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия, муж.	3,6	1,3	0,6	2,70	2,13	5,75
Итого по номенклатуре (млн.долл.США)	1 047,3	954,2	833,5	1,10	1,14	1,26
Итого по номенклатуре (% от общего импорта)	75%		75%			
Всего импорт	1 395,5		1 117,8			

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-май 2011 года

Наименование товара	5 мес.	5 мес.	5 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	C	A/B	B/C	A/C
Золото, немонетарное (кроме золотых руд и концентратов)	432,4	343,6	301,2	1,26	1,14	1,44
Овощи и фрукты	53,3	53,6	29,7	0,99	1,80	1,79
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	33,6	23,2	30,0	1,45	0,77	1,12
Электрический ток	20,7	24,3	4,3	0,85	5,62	4,81
Блузки, кофты и кофты-блузки, жен	11,1	11,4	12,8	0,98	0,89	0,87
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	9,9	7,6	8,5	1,30	0,90	1,17
Швейные изделия трикотажные или вязанные для женщин и девочек	8,7	7,5	6,6	1,16	1,13	1,31
Платья	8,3	8,4	7,2	0,98	1,18	1,15
Лампы накаливания	7,8	7,2	7,3	1,07	1,00	1,07
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты, жен.	6,9	6,8	6,2	1,02	1,09	1,12
Неорганические химические вещества	6,7	50,9	120,1	0,13	0,42	0,06
Металлический лом и отходы черной металлургии	6,5	4,0	1,9	1,62	2,10	3,41
Самолеты и прочие летательные аппараты, весом более 15 000 кг	6,0	4,3	1,1	1,40	4,00	5,60
Хлопок	5,3	3,5	2,4	1,51	1,47	2,21
Юбки и юбки-брюки	4,3	4,3	3,6	1,00	1,21	1,21
Металл. лом и отходы неблаг-ных цв. металлов, не вкл. в др. категории	4,2	1,3	1,2	3,17	1,08	3,43
Резиновые покрышки	4,1	0,6	0,7	6,73	0,90	6,04
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты, муж.	3,6	3,2	2,9	1,14	1,11	1,27
Серебро	3,6	1,8	0,9	1,98	2,02	4,01
Табак неготовый; табачные отходы	3,6	3,8	8,4	0,94	0,45	0,43
Разл. неблаг. металлы, используемые в металлургии, и металлокерамика	3,4	1,7	2,2	2,06	0,75	1,54
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	3,2	3,1	2,3	1,01	1,34	1,36
Живые животные	3,0	2,2	1,5	1,36	1,47	2,01
Минеральные воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	3,0	2,4	2,4	1,27	1,00	1,26
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия, жен.	2,9	3,1	2,6	0,92	1,19	1,10
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязанные	2,8	3,2	3,1	0,87	1,05	0,92
Посудомойки; маш. для наполнения, закуп-ния колпачками; маш. для упаковок.	2,7	12,9	2,6	0,21	5,02	1,05
Чугун и сталь	2,3	1,5	0,9	1,54	1,75	2,70
Шкуры крупного рогатого скота или конские шкуры и кожевенное сырье	2,2	2,3	0,4	0,98	5,29	5,16
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	1,8	1,6	0,4	1,12	3,79	4,25
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	1,7	1,2	0,8	1,39	1,53	2,12
Прод. из зерновых и прод. из муки или крахмала фруктового или овощного	1,6	1,3	1,0	1,24	1,33	1,65
Камень, песок и гравий	1,5	1,8	2,4	0,86	0,74	0,63
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	1,5	1,6	0,3	0,90	5,34	4,83
Пищевые продукты и препараты, не включенные в другие категории	1,5	2,6	0,9	0,57	2,71	1,54
Кожа из цельных шкур крупного рогатого скота	1,4	1,9	1,1	0,72	1,75	1,27
Алюминий	1,4	0,5	0,1	2,99	3,17	9,50
Мясо и мясопродукты	1,4	1,7	0,9	0,83	1,77	1,46
Изделия из нерудных ископаемых, не включенные в другие категории	1,3	1,3	1,7	1,00	0,75	0,75
Авт. легковые и трансп. средства, предназначенные для перевозки людей	1,3	2,6	0,5	0,48	5,59	2,70
Автомобили для перевозки грузов и автомобили специального назначения	1,2	1,0	1,7	1,24	0,57	0,71
Поршневые двигатели внутреннего сгорания, не вкл. в другие категории	1,0	1,6	0,2	0,63	9,83	6,22
Майки, комбинации, нижние юбки, бикини, трусы, ночные рубашки, пеньюары	1,0	0,0	0,1	41,31	0,36	14,92
Свинец	0,9	0,9	1,2	1,04	0,72	0,75
Куртки и блейзеры, жен.	0,9	0,8	1,2	1,12	0,66	0,74
Сыр и творог	0,9	0,7	2,1	1,22	0,34	0,41
Костюмы и ансамбли, муж.	0,8	0,9	0,8	0,94	1,15	1,08
Сахар, изделия из сахара и мед	0,8	0,7	0,6	1,14	1,34	1,53
Костюмы и ансамбли, жен.	0,8	0,8	1,1	1,07	0,73	0,78
Изделия из благородных металлов, не включенные в другие категории	0,8	0,8	0,6	1,00	1,47	1,47
Прочая обувь с верхом из текстильных материалов	0,8	0,8	0,2	1,00	3,47	3,48
Стекланные емкости; пробки из стекла; стекланные детали для термосов	0,8	0,7	0,6	1,09	1,31	1,43
Масло и прочие жиры и масла, полученные из молока	0,8	0,8	0,9	1,03	0,79	0,82
Тракторы	0,8	0,4	0,4	1,78	1,04	1,85
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия, муж.	0,8	0,5	0,1	1,52	4,81	7,30
Семена, плоды и споры, не включенные в другие категории	0,7	0,4	0,1	1,86	6,97	12,95
Прочее минеральное сырье	0,7	1,3	0,8	0,53	1,70	0,91
Тканая хлопчатобумажная ткань	0,7	0,8	0,7	0,83	1,13	0,93
Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)	697,6	635,7	598,3	0,19	8,08	1,50
Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)	92%		94%			
Всего экспорт	755,0		639,0			

По данным НСК в ценах FOB без учета дооценок; в таблице приведены первые 58 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 переоформления 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)

