

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике**

IV квартал 2010 года

Январь 2011

Бишкек

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Редакционный совет:

Председатель: Чокоев З.Л.
Члены совета: Урустемов С.А.
Исакова Г.А.
Ыктыбаев А.Э.

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) 669 052
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: 24 января 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 “Next Print”

Тираж 100 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2011.

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

Издания Национального банка Кыргызской Республики

Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики

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

Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики

Это ежемесячное информационное издание содержит статистические сведения по основным макроэкономическим показателям и секторам экономики Кыргызской Республики. Выпускается на трех языках: кыргызском, русском и английском.

Платежный баланс Кыргызской Республики

«Платежный баланс Кыргызской Республики» отражает тенденции развития внешнего сектора и данные по платежному балансу, внешней торговле, международным резервам, внешнему долгу и международной инвестиционной позиции Кыргызской Республики. Публикуется ежеквартально в январе, мае, июле, октябре на кыргызском, русском и английском языках.

Тенденции развития банковской системы

В указанном издании представлен анализ и оценка развития банковской системы Кыргызской Республики как финансового посредника, а также оценка составных элементов стабильности банковской системы Кыргызстана. Публикуется с полугодовой периодичностью на кыргызском, русском и английском языках.

Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики

Издание предназначено для официальной публикации нормативных актов НБКР с целью обеспечения нормативными документами и информирования коммерческих банков и общественности о деятельности НБКР, пропаганды банковского законодательства Кыргызской Республики. Публикуется, как правило, один раз в месяц на кыргызском и русском языках.

Пресс-релиз Национального банка Кыргызской Республики

«Пресс-релиз НБКР» содержит хронику событий, относящихся к НБКР и банковской системе, основные данные финансового рынка за неделю и другую информацию для СМИ, юридических и физических лиц. Публикуется еженедельно на кыргызском и русском языках.

СОДЕРЖАНИЕ

ГЛАВА 1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ.....	5
1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг.....	5
1.1.1. Спрос.....	5
1.1.2. Предложение.....	9
1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере.....	11
1.3. Внешнеэкономические условия.....	15
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.....	24
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.....	29
4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции.....	29
4.2. Прогноз инфляции на 2011 год и I квартал 2011 года.....	30
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ.....	32
ГЛОССАРИЙ.....	38
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	42

Глава 1. Экономическое положение Кыргызской Республики

1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг

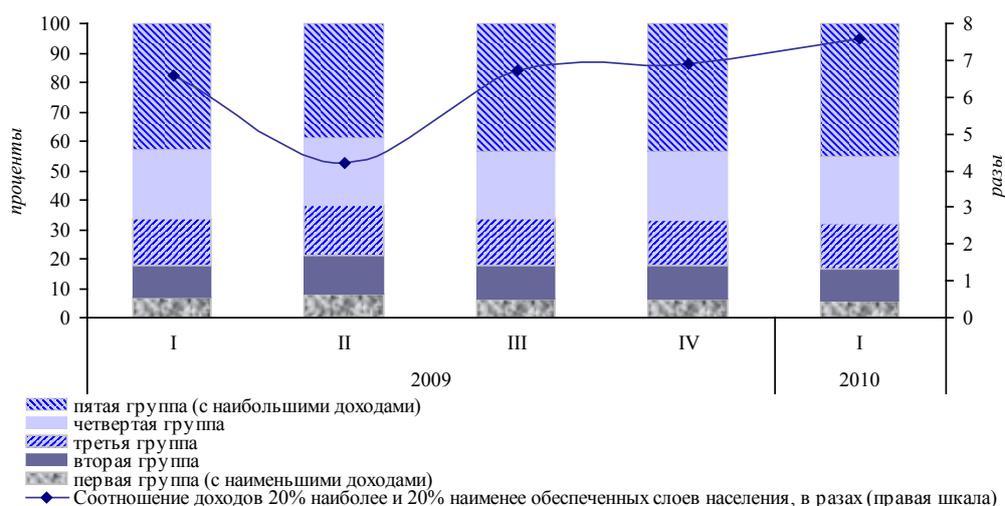
1.1.1. Спрос

По предварительным данным за 2010 год, объем ВВП в текущих ценах сложился на уровне 212,2 млрд. сомов, снизившись по сравнению с аналогичным показателем 2009 года на 1,4 процента (в соответствии с докладом НСК КР прирост ВВП по итогам 2009 года пересмотрен и скорректирован с 2,3 до 2,9 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП в январе-декабре 2010 года снизился на 2,1 процента (в 2009 году прирост составил 3,4 процента). Дефлятор ВВП по итогам 2010 года сложился на уровне 6,9 процента против 4,0 процента в январе-декабре 2009 года.

В январе-ноябре 2010 года¹ реальный прирост заработной платы, по предварительным данным, составил 6,2 процента против 7,8 процента за аналогичный период 2009 года.

Дифференциация доходов населения по-прежнему остается высокой. Распределение общего объема денежных доходов по пяти группам населения складывается в пользу высокодоходных групп. Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы по итогам первого квартала 2010 года составила 45,0 процента от общего объема доходов населения, увеличившись на 2,0 п.п. по сравнению с этим показателем в 2009 году. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения снизилась на 0,7 п.п. и составила 5,9 процента.

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



По предварительным данным 2010 года отмечен существенный рост притока денежных средств физических лиц по системам денежных перево-

¹ Здесь и далее по тексту ссылка на более ранние периоды времени обусловлена отсутствием данных за январь-декабрь 2010 года.

дов. Общий объем чистого притока в 2010 году вырос на 23,6 процента, в то время как в 2009 году приток денежных переводов сократился по сравнению с 2008 годом на 21,5 процента. Основная доля денежных переводов поступает из стран СНГ (Россия – 92,9 процента, Казахстан – 2,8 процента), из стран дальнего зарубежья поступило 4,2 процента от общего объема денежных переводов физических лиц.

Таблица 1.1.1. Денежные переводы физических лиц по системам денежных переводов*

(млн. долларов США)

	2006	2007	2008	2009	2010**
Сальдо	430,3	625,5	1 138,2	893,2	1 103,6
Приток	470,0	688,2	1 205,5	966,7	1 229,4
Страны СНГ	436,7	648,8	1 141,4	894,4	1 177,4
Казахстан	0,0	7,0	27,9	31,4	35,0
Россия	436,6	641,8	1 113,5	862,9	1 142,3
Прочие	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Страны дальнего зарубежья	33,4	39,4	64,1	72,3	52,0
Бельгия	0,0	0,1	0,5	0,5	0,2
Великобритания	0,9	0,9	1,8	1,4	1,4
Германия	0,0	0,1	0,2	0,7	9,9
США	32,2	38,3	61,4	69,5	40,4
Прочие	0,1	0,0	0,2	0,3	0,1
Отток	39,7	62,7	67,3	73,6	125,9
Страны СНГ	38,5	60,2	65,0	71,8	124,1
Казахстан	0,0	0,2	2,5	0,7	0,4
Россия	38,4	60,0	62,5	71,1	123,6
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Страны дальнего зарубежья	1,2	2,5	2,3	1,8	1,8
Бельгия	0,0	0,1	0,1	0,2	0,5
Германия	0,0	0,2	0,4	0,4	0,3
США	1,1	2,1	1,7	1,1	0,9
Прочие	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2

* Anelik, Blizko, Contact, Migom, MoneyGram, Western Union, Unistream, Золотая Корона, Лидер, Быстрая почта, Аллур и др. системы переводов и переводы через ГП "Кыргызпочтасы".

** предварительные данные.

Отмечается ухудшение сбалансированности государственного бюджета. По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов дефицит государственного бюджета за 2010 год составил 10,8 млрд. сомов или 5,1 процента к ВВП (в аналогичном периоде 2009 года дефицит государственного бюджета составлял 2,9 млрд. сомов или 1,5 процента к ВВП).

Как и в предыдущие периоды, в 2010 году продолжилось неравномерное наращивание расходов государственного бюджета к концу года, что оказывает дополнительное инфляционное давление на экономику.

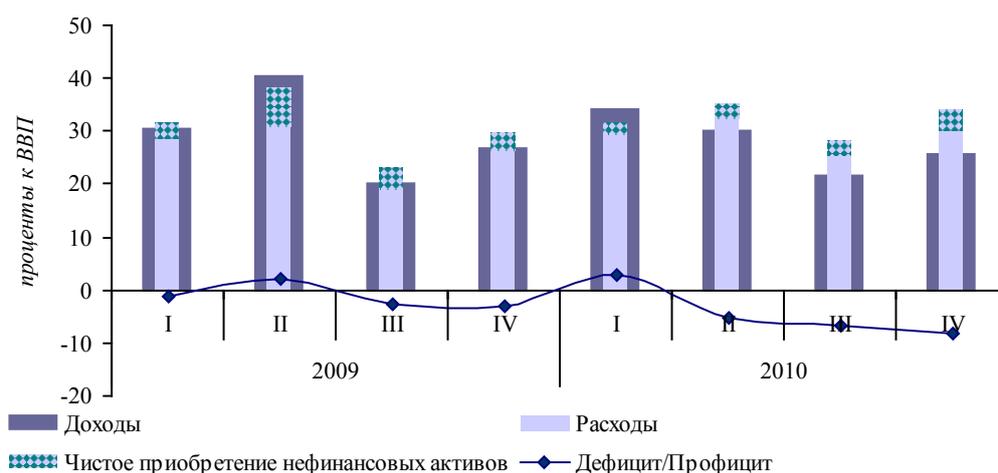
Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность за 2010 год составили 61,6 млрд. сомов или 29,0 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2009 года на 11,5 млрд. сомов или на 4,2 п.п. по отношению к ВВП. Отмечается тенденция увеличения бюджетных расходов на текущее потребление. Так, расходы на заработную плату и отчисления в Социальный фонд Кыргызской Респу-

блики, а также на социальные пособия за 2010 год составили 51,6 процента от общего объема государственных расходов на операционную деятельность, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2009 года на 3,7 п.п.

В рассматриваемом периоде чистый отток денежных средств по операциям приобретения нефинансовых активов составил 6,6 млрд. сомов, что на 1,6 млрд. сомов или 20,0 процента меньше, чем аналогичный показатель 2009 года.

Доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета увеличились по сравнению с аналогичным показателем 2009 года на 3,7 процента и составили 57,4 млрд. сомов или 27,0 процента к ВВП. При этом налоговые доходы и неналоговые поступления обеспечили вклад в прирост доходов государственного бюджета от операционной деятельности на 9,4 п.п., тогда как вклад поступлений официальных трансфертов был отрицательным и составил (-)5,7 п.п.

Рис.1.1.2. Исполнение государственного бюджета
(за период)



Объем инвестиций в основной капитал, по предварительным данным 2010 года, сократился в реальном выражении на 9,8 процента по сравнению с аналогичным показателем 2009 года и в номинальном выражении составил 44 079,7 млрд. сомов, в то время как по итогам 2009 года данный показатель увеличился на 30,8 процента. Сокращение объемов инвестиций в основной капитал в 2010 году обусловлено снижением освоенных средств на объектах обрабатывающей промышленности, производства и распределения электроэнергии, газа и воды и в сфере строительства гостиниц и ресторанов.

Таблица 1.1.2. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	млн. сомов, в текущих ценах		реальный рост, проценты к предыду- щему году	
	2009	2010	2009	2010
Всего	42 496,9	44 079,7	130,8	90,2
Внутренние инвестиции	29 989,5	33 760,8	143,5	97,7
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	5 569,3	3 202,4	159,6	48,6
Местный бюджет	878,5	646,8	153,1	64,0
Средства предприятий и организаций	7 969,3	16 001,7	104,3	170,0
Кредит банка	2 490,8	3 093,6	918,6	113,7
Средства населения	13 081,2	10 805,6	147,2	83,5
Благотворительная помощь	0,4	10,7	-	в 23,3 р.
Внешние инвестиции	12 507,4	10 318,9	107,8	72,1
Иностранный кредит	7 436,1	5 536,6	178,8	65,3
Прямые иностранные инвестиции	3 937,3	3 228,3	62,7	71,7
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	1 134,0	1 554,0	98,3	118,0

Источник: НСК КР

В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал отмечено сокращение реального объема инвестиций за счет внутренних источников на 2,3 процента, за счет внешних источников – на 27,9 процента по сравнению с аналогичными показателями 2009 года. Инвестиции в основной капитал за счет средств населения снизились на 26,5 процента, что, в основном, было обусловлено снижением объемов индивидуального строительства и инвестиций в индивидуальную предпринимательскую деятельность. Объем инвестиций за счет средств предприятий и организаций в 2010 году вырос, в реальном выражении, на 70,0 процента (инвестиции за счет предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор»).

В отраслевой структуре инвестиций в основной капитал в январе-декабре 2010 года наибольшая доля приходилась на отрасли горнодобывающей промышленности – 27,4 процента (инвестиции в предприятия по разработке золоторудного месторождения «Кумтор»), транспорта и связи – 16,9 процента (строительство и реконструкция автомобильных дорог: «Бишкек-Нарын-Торугарт», «Ош-Сарыташ-Иркештам», «Тараз-Талас-Суусамыр», «Ош-Исфана», «Ош-Иркештам», «Южного транспортного коридора», «Тюп-Кеген», реабилитация дорог по проекту «Улучшение регионального дорожного коридора»), а также производства и распределения электроэнергии, газа и воды – 11,0 процента (ГЭС «Камбар-Ата-2»).

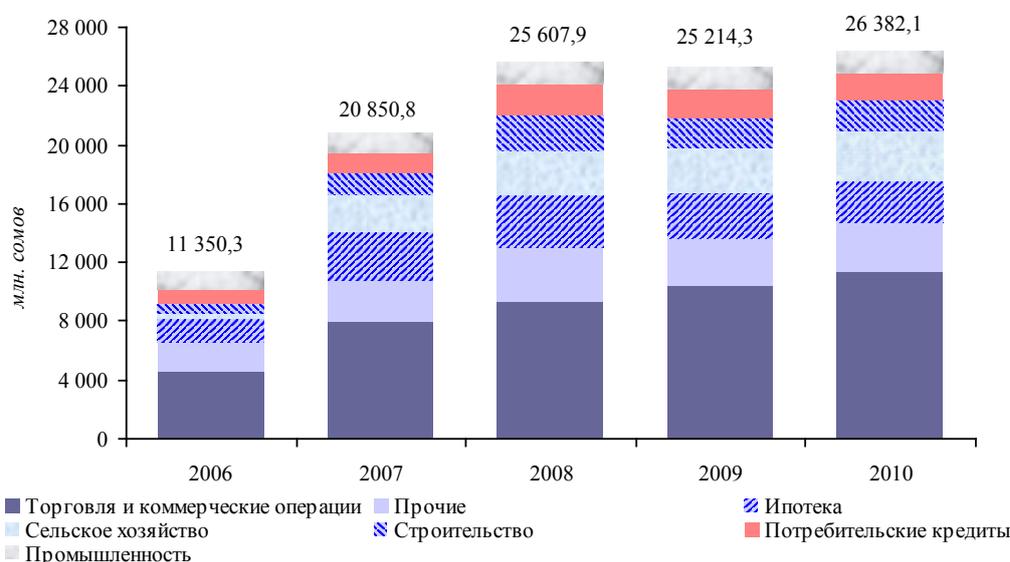
Объем кредитного портфеля коммерческих банков на конец 2010 года составил 26,4 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с началом текущего года на 4,6 процента (по итогам 2009 года снижение составило 1,5 процента). Из них кредиты в национальной валюте увеличились на 22,2 процента, до 11,7 млрд. сомов, тогда как валютные кредиты сократились на 6,1 процента, составив 14,7 млрд. сомов (без учета изменения курса доллара США сокращение составило 11,8 процента).

Таблица 1.1.3. Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков

	2009		2010	
	всего, млн. сомов	темп прироста, проценты	всего, млн. сомов	темп прироста, проценты
Торговля и коммерческие операции	10 457,7	113,2	11 336,8	108,4
Сельское хозяйство	3 084,3	105,1	3 349,7	108,6
Промышленность	3 087,9	85,9	2 852,6	92,4
Ипотека	1 950,3	80,2	2 038,6	104,5
Строительство	2 028,0	95,7	1 882,5	92,8
Потребительские кредиты	1 388,8	94,8	1 480,7	106,6
Прочие	3 217,4	84,0	3 441,2	107,0
Кредитный портфель	25 214,3	98,5	26 382,1	104,6

Основная часть кредитов банков была сосредоточена в сфере торговли. Объем данных кредитов за 2010 год увеличился на 8,4 процента, а их доля выросла на 1,5 процентных пункта. Другим сектором, активно кредитующим банками, являлся сектор сельского хозяйства – объем кредитов в эту отрасль вырос на 8,6 процента, а доля в общем кредитном портфеле коммерческих банков увеличилась с 12,2 до 12,7 процента. Доли остальных отраслей экономики в кредитовании сократились: ипотечные кредиты – с 12,2 до 10,8 процента, потребительские кредиты – с 8,0 до 7,1 процента. Кредиты в сферу транспорта, связи, на заготовку и переработку, социальные услуги и прочее составили – суммарно 13,0 процента.

Рис.1.1.3. Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков (на конец периода)



1.1.2. Предложение

Рост объемов производства в таких отраслях экономики как обрабатывающая промышленность, производство и распределение электроэнергии, газа и воды и транспорт и связь компенсировал существенную долю спада в сельском хозяйстве, строительстве и торговле, обеспечив снижение объема ВВП всего на 1,4 процента по сравнению с аналогичным показателем 2009

года. При этом структура экономики в январе-декабре 2010 года сложилась следующим образом: сельское хозяйство – 18,5 процента от общего объема ВВП, торговля – 16,3 процента, обрабатывающая промышленность – 15,9 процента, транспорт и связь – 9,1 процента.

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

	2009		2010	
	темп при- роста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темп при- роста, проценты	вклад в прирост, п.п.
Валовой внутренний продукт	2,9	2,9	-1,4	-1,4
Валовая добавленная стоимость	2,9	2,5	-1,4	-1,2
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	6,7	1,6	-2,8	-0,5
Горнодобывающая промышленность	7,7	0,0	-0,4	0,0
Обрабатывающая промышленность	-9,3	-1,2	10,1	1,4
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-2,6	0,0	11,0	0,2
Строительство	22,1	1,2	-22,8	-1,5
Торговля, ремонт	2,3	0,4	-6,4	-1,1
Гостиницы и рестораны	4,2	0,1	-9,6	-0,1
Транспорт и связь	5,1	0,4	2,5	0,2
Финансовая деятельность	6,0	0,0	0,9	0,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда	1,1	0,0	-0,1	0,0
Государственное управление	2,5	0,1	2,2	0,1
Образование	1,4	0,1	0,6	0,0
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	-0,3	0,0	0,8	0,0
Предоставление коммунальных и персональных услуг	-6,3	-0,1	-0,4	0,0
Чистые налоги на продукты	2,9	0,4	-1,4	-0,2

Источник: НСК КР

По предварительным данным 2010 года, объем промышленного производства вырос на 9,8 процента по сравнению с аналогичным показателем 2009 года, без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» прирост промышленного производства составил 11,7 процента; по итогам 2009 года в промышленности спад достиг 8,1 процента, без учета «Кумтор» - 10,1 процента. Во многом рост промышленного производства, сложившийся в 2010 году, обусловлен эффектом низкой базы 2009 года.

Наибольший вклад в рост промышленного производства внесла отрасль обрабатывающей промышленности, прирост в которой, по предварительным данным 2010 года, составил 10,1 процента. Наибольший вклад в прирост внесли экспортоориентированные сектора обрабатывающей промышленности: металлургическое производство и производство готовых металлических изделий (рост составил 106,7 процента), производство прочих неметаллических минеральных продуктов (139,8 процента), текстильное и швейное производство (143,3 процента).

По состоянию на конец 2010 года производство пищевых продуктов, включая напитки и табак, снизилось на 2,2 процента по сравнению с аналогичным показателем 2009 года, в то время как в 2009 году производство пищевых продуктов выросло на 10,6 процента. В структуре производства пищевых продуктов, по предварительным данным 2010 года, отмечено сокра-

шение производства муки на 12,2 процента и хлеба – на 13,1 процента против роста аналогичных показателей в 2009 году на 27,8 и 44,8 процента, соответственно. В то же время, по сравнению с аналогичными показателями 2009 года отмечен рост производства мяса на 2,3 процента, колбасных изделий – на 4,4 процента, молока – на 23,5 процента, макарон, лапши и мучных изделий – на 42,4 процента.

Продолжается тенденция снижения удельного веса сельского хозяйства в структуре ВВП. Так, по предварительным данным 2010 года доля сельского хозяйства в структуре экономики снизилась с 18,8 процента в 2009 году до 18,5 процента в 2010 году. В сельском хозяйстве за январь-декабрь 2010 года отмечено снижение объема выпуска на 2,8 процента по сравнению с аналогичным показателем 2009 года, в то время как в 2009 году объем выпуска сельскохозяйственной продукции вырос на 6,7 процента. Средняя урожайность зерновых культур по республике в 2010 году составила 26,9 центнера с гектара (в первоначально оприходованном весе), что на 16,4 процента ниже уровня 2009 года.

По предварительным данным за 2010 год оборот торговли сократился на 6,8 процента по сравнению с аналогичным показателем 2009 года (в 2009 году прирост оборота торговых операций составил 0,1 процента). Спад в торговле по итогам января-декабря 2010 года обеспечил дополнительный вклад в снижение ВВП на уровне (-) 1,1 п.п.

Таблица 1.1.5. Динамика и структура валового оборота торговых операций

	2009		2010	
	доля, проценты	темп при- роста, проценты	доля, проценты	темп при- роста, проценты
Торговля	100,0	100,1	100,0	93,2
Торговля авто и мото техн., деталями	3,6	97,7	3,0	83,0
Техобслуживание и ремонт авто	0,6	110,3	0,5	87,3
Розничная торговля моторным топливом	7,2	120,2	9,6	97,7
Оптовая торговля	34,1	94,5	32,6	91,4
Розничная торговля	54,3	101,0	53,9	94,5
Ремонт бытовых изделий	0,2	73,6	0,2	84,9

Источник: НСК КР

1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере¹

Денежная база

Денежная база на 1 января 2011 года составила 48,6 млрд. сомов, увеличившись в четвертом квартале 2010 года на 10,2 процента (в четвертом квартале 2009 года увеличение денежной базы составляло 13,3 процента). В целом за 2010 год денежная база увеличилась на 18,4 процента.

В четвертом квартале 2010 года на изменение денежной базы (+4,5 млрд. сомов) оказали влияние операции Правительства, увеличившие денежную базу на 6,1 млрд. сомов, тогда как операции Национального банка

¹ Статистика, отраженная в данном разделе включает данные ОАО «АУБ».

уменьшили денежную базу на 1,6 млрд. сомов. Для сравнения: в четвертом квартале 2009 года увеличение денежной базы составило 4,8 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 0,1 млрд. сомов.

Деньги в обращении на 1 января 2011 года составили 43,3 млрд. сомов, увеличившись в четвертом квартале 2010 года на 8,2 процента (в четвертом квартале 2009 года увеличение составляло 14,9 процента). Прирост денег в обращении за 2010 год составил 21,1 процента.

В четвертом квартале 2010 года в структуре денежной базы произошло сокращение доли наличных денег в обращении с 90,7 до 89,1 процента на конец декабря 2010 года, соответственно, доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Национальном банке уменьшилась с 9,3 до 10,9 процента.

Агрегат М2

Денежная масса М2 на 1 января 2011 года составила 53,7 млрд. сомов и увеличилась в четвертом квартале 2010 года на 8,8 процента (в четвертом квартале 2009 года увеличение М2 составляло 14,4 процента). При этом составляющие денежного агрегата М2 также увеличились: деньги вне банков (М0) – на 8,0 процента, депозиты в национальной валюте – на 11,6 процента, в том числе переводные депозиты (до востребования) – на 11,7 процента и другие депозиты (срочные) – на 11,4 процента.

В целом за 2010 год прирост денежной массы М2 составил 23,6 процента.

Агрегат М2Х

Объем широкой денежной массы М2Х, включающей депозиты в иностранной валюте, на 1 января 2011 года составил 69,2 млрд. сомов, увеличившись в четвертом квартале 2010 года на 10,0 процента (в аналогичном периоде 2009 года увеличение М2Х составляло 15,3 процента). При этом составляющие широкой денежной массы М2Х также увеличились: деньги вне банков (М0) – на 8,0 процента, общий объем депозитов¹ – на 13,1 процента. Увеличение депозитов в иностранной валюте в четвертом квартале 2010 года составило 14,3 процента, а депозитов в национальной валюте – 11,6 процента (в четвертом квартале 2009 года общий объем депозитов увеличился на 15,7 процента, а деньги вне банков – на 15,1 процента).

В целом за 2010 год широкая денежная масса М2Х увеличилась на 21,1 процента.

В четвертом квартале 2010 года структура денежной массы М2Х по сравнению с третьим кварталом изменилась следующим образом:

- доля наличных денег вне банков уменьшилась с 61,0 до 59,9 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.

- доля депозитов в национальной валюте увеличилась с 17,5 до 17,7 процента;
- доля депозитов в иностранной валюте увеличилась с 21,5 до 22,3 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, уменьшился с 1,426 на конец сентября 2010 года до 1,424 на конец декабря 2010 года (на конец декабря 2009 года – 1,391).

Скорость обращения широких денег M2X в четвертом квартале 2010 года осталась без изменений, составив на конец декабря 3,6 (на конец декабря 2009 года – 4,2). При этом обратный показатель скорости обращения – коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, увеличился незначительно с 27,4 процента на конец сентября до 27,9 процента на конец декабря (на конец декабря 2009 года – 24,0 процента).

Рис.1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов

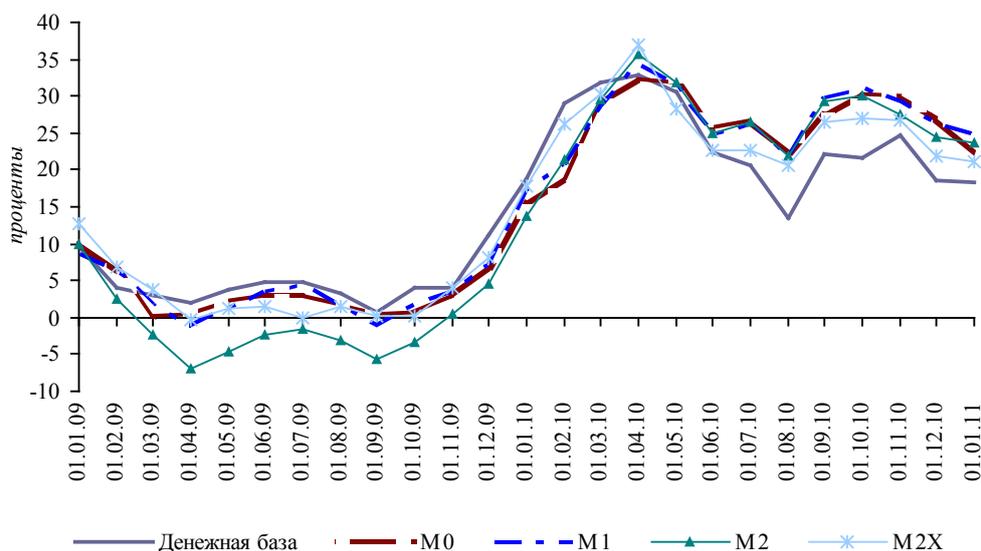
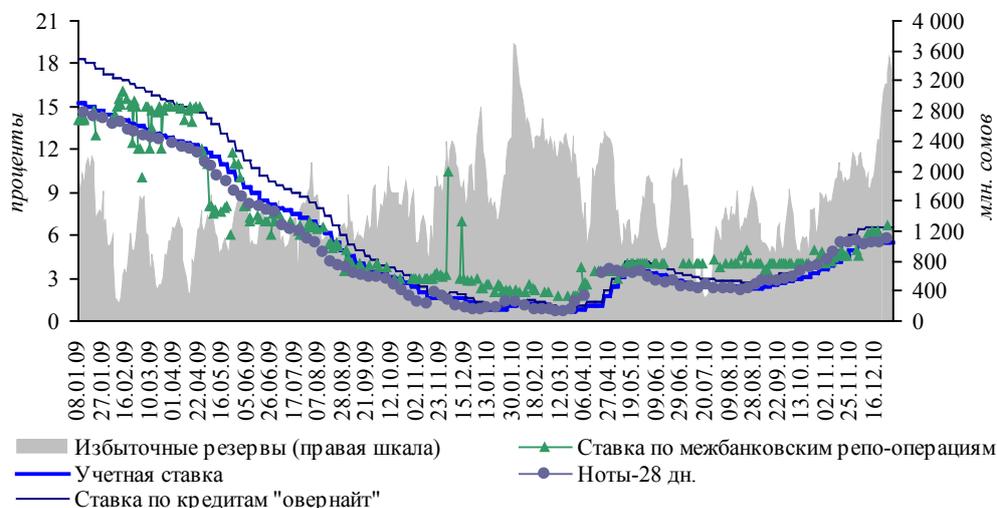
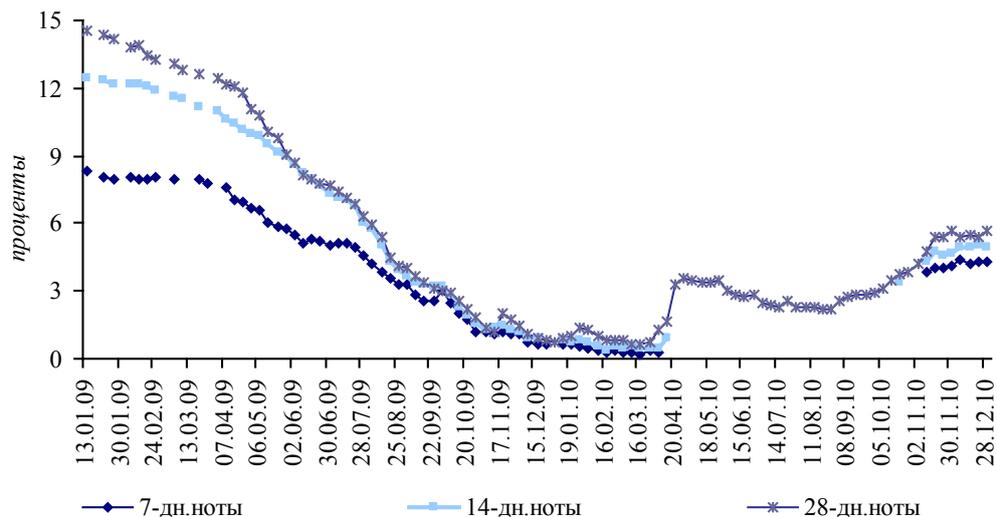


Рис. 1.2.2. Динамика ставок денежного рынка



Национальный банк, используя ноты НБКР как инструмент изъятия избыточной ликвидности, продолжал увеличивать объемы эмиссии своих нот, начав размещать также 7- и 14-дневные ноты НБКР. Так, объем еженедельного предложения нот НБКР вырос со 88,4 до 303,2 млн. сомов. Кроме того, вне аукционов в течение квартала было доразмещено нот на сумму 122,0 млн. сомов. В свою очередь спрос на ноты рос медленнее, чем их предложение, а объявленный объем эмиссии на аукционах в этот период существенно превышал объемы поданных заявок, что отразилось на повышении их доходности. Так, в среднем за квартал общая средневзвешенная доходность нот НБКР составила 4,4 процента, увеличившись по сравнению с третьим кварталом 2010 года на 2,0 п.п. В том числе в сегменте 7-дневных нот доходность составила 4,2 процента, 14-дневных нот – 4,3 процента и 28-дневных нот доходность – 4,8 процента, увеличившись на 2,4 п.п. По сравнению с аналогичным кварталом 2009 года доходность 7-дневных нот повысилась на 2,9 п.п., 14-дневных нот – на 2,8 п.п., а доходность 28-дневных нот увеличилась на 3,2 п.п.

Рис. 1.2.3. Динамика доходности нот НБКР

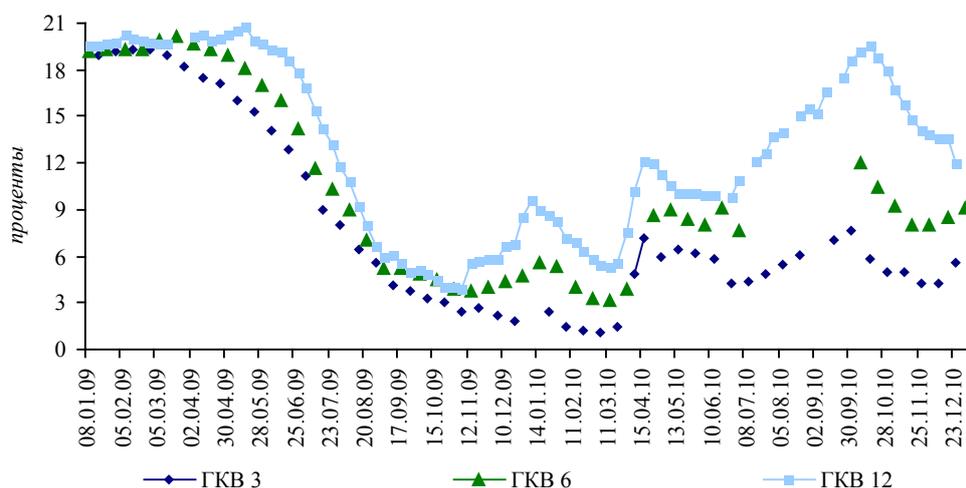


Учетная ставка, определяемая как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР, сложившейся на последних четырех аукционах, составила на конец года 5,5 процента. Ставка по кредитам «овернайт» составила на конец периода 6,6 процента. В рассматриваемом квартале Национальный банк выдал коммерческим банкам кредиты «овернайт» на общую сумму 498,0 млн. сомов со средней ставкой 5,1 процента.

На первичном рынке ГКВ Министерство финансов оставило неизменными объемы размещения 3- и 6-месячных ГКВ, сократив предложение 12-месячных ГКВ. При этом спрос со стороны инвесторов вырос, что отразилось на постепенном снижении доходности на всех сегментах рынка ГКВ. Так, общая средневзвешенная доходность ГКВ за рассматриваемый период составила 13,0 процента, уменьшившись по сравнению с соответствующим показателем предыдущего квартала на 0,2 п.п. Доходность 3-месячных ГКВ снизилась на 0,8 п.п., составив 5,1 процента, а 6-месяч-

ных ГКВ увеличилась на 1,8 п.п., до 9,4 процента, что было связано с признанием многих аукционов несостоявшимися в предыдущем квартале. В сегменте 12-месячных ГКВ доходность также выросла (на 1,1 п.п.) до 15,9 процента, что было обусловлено существенным увеличением ее значения в октябре. Общий уровень доходности ГКВ в сравнении с аналогичным показателем в соответствующем квартале 2009 года вырос на 8,0 п.п.

Рис. 1.2.4. Динамика доходности ГКВ



В четвертом квартале 2010 года из-за отсутствия спроса со стороны инвесторов был проведен всего один аукцион по размещению ГКО, объем размещения на котором составил 10,2 млн. сомов. Доходность по итогам аукциона составила 18,9 процента против его среднего значения в 18,7 процента в предыдущем квартале.

Стоимость межбанковских кредитов в национальной валюте росла под влиянием роста доходности на рынке нот НБКР и, соответственно, учетной ставки НБКР. В среднем за отчетный квартал ставка в сегменте операций репо по сравнению с аналогичным показателем за предыдущий квартал выросла на 1,0 п.п. и составила 5,0 процента. Стоимость межбанковских кредитов в национальной валюте повысилась на 1,2 п.п., до 5,1 процента. По сравнению с четвертым кварталом 2009 года средняя процентная ставка по операциям репо выросла на 2,0 п.п., а в сегменте межбанковских кредитов в национальной валюте — на 3,2 п.п.

В сегменте операций в иностранной валюте на внутреннем межбанковском кредитном рынке в рассматриваемом квартале была заключена одна сделка со ставкой 3,0 процента.

1.3. Внешнеэкономические условия

Торговый баланс¹

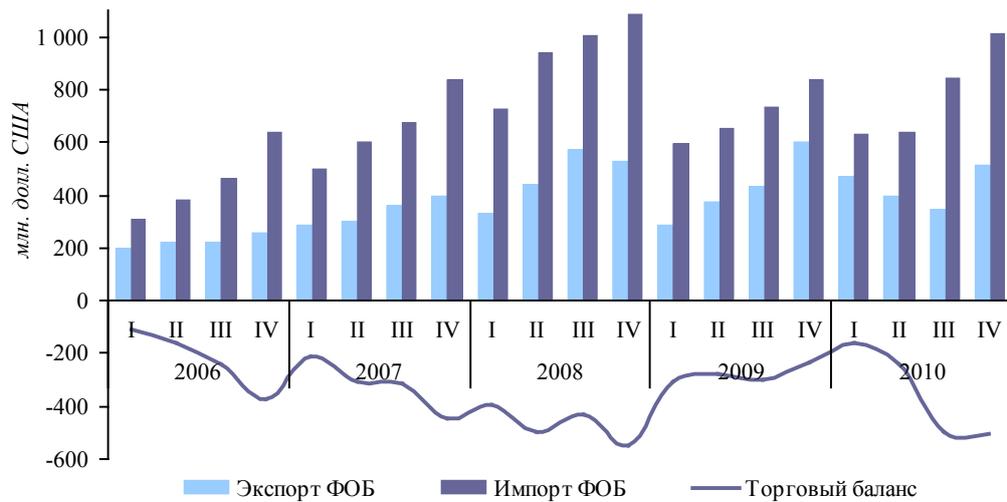
По предварительным данным дефицит торгового баланса Кыргызской Республики в четвертом квартале 2010 года составил 502,8 млн. долларов

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

США, увеличившись 2,2 раза по сравнению с показателем за четвертый квартал 2009 года.

Внешнеторговый оборот в отчетном периоде возрос на 6,1 процента по сравнению с аналогичным периодом 2009 года и составил 1 524,1 млн. долларов США. Более активно развивались торговые отношения Кыргызстана со странами СНГ, внешнеторговый оборот с которыми вырос на 14,8 процента, в то время как со странами дальнего зарубежья снизился на 1,4 процента.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров (в ценах ФОБ) в четвертом квартале 2010 года составил 510,7 млн. долларов США, уменьшившись на 15,2 процента по сравнению с четвертым кварталом 2009 года. Сложившаяся тенденция была обусловлена сокращением экспорта в страны дальнего зарубежья на 22,8 процента или на 86,6 млн. долларов США и в страны СНГ на 2,1 процента или на 4,6 млн. долларов США.

В отчетном периоде удельные веса основных групп экспортируемых товаров¹ сложились следующим образом: промежуточные товары составили 60,6 процента от совокупного объема экспорта, потребительские товары – 24,0 процента, энергопродукты – 6,0 процента, сырье – 6,0 процента.

Несмотря на сокращение в размере 8,3 процента, самой крупной функциональной статьей экспорта в четвертом квартале 2010 года продолжает оставаться статья «промежуточные товары», объем которой составил 258,1 млн. долларов США. Основной составляющей данной статьи, традиционно, являлось золото, объемы экспорта которого сократились на 14,9 процента, снизившись до уровня 209,0 млн. долларов США. Сокращение поставок золота объясняется уменьшением физического объема экспорта на 29,3 процента, в результате снижения объема производства данного драгметалла.

Экспорт потребительских товаров возрос на 36,2 процента и составил

¹ Здесь и далее: по данным НСК КР и ГТС КР без учета дооценок НБКР.

102,4 млн. долларов США. Основной вклад в увеличение экспорта по данной статье был внесен поставками продовольственных товаров, объем которых вырос на 50,0 процента или на 20,1 млн. долларов США. В первую очередь, это возросший в 7,7 раза (10,8 млн. долларов США) экспорт риса, что обусловлено значительным ростом экспортной цены при снижении физического объема поставок. Также, наблюдался рост экспорта по таким товарным позициям, как овощи (на 26,0 процента или на 4,5 млн. долларов США) – за счет увеличения физического объема при снижении экспортных цен; продукты из зерновых (в 3,3 раза или на 2,1 млн. долларов США) – за счет значительного роста цен.

В структуре непродовольственных товаров прирост экспорта наблюдался по таким товарным позициям, как автомобили (в 4,4 раза или на 2,6 млн. долларов США) – главным образом за счет роста цены, изделий из пластмассы (на 87,2 или на 0,5 млн. долларов США). Наряду с этим, отмечено снижение экспорта одежды и одежных принадлежностей (на 5,6 процента или на 1,1 млн. долларов США), телефонных аппаратов (на 69,9 процента или на 1,1 млн. долларов США), главным образом за счет снижения физического объема.

Экспорт энергопродуктов в четвертом квартале 2010 года снизился на 54,9 процента и составил 25,5 млн. долларов США. В основной товарной номенклатуре экспорта энергопродуктов наибольшее снижение было отмечено по реэкспорту авиакеросина (на 70,9 процента или на 26,0 млн. долларов США), в результате снижения спроса на него со стороны других стран, в частности Узбекистана, вследствие повышения цен. Кроме этого, несмотря на рост физического объема, снижение экспортной цены привело к снижению объемов экспорта электроэнергии на 52,8 процента или на 12,0 млн. долларов США.

Экспорт сырья сократился на 72,7 процента и составил 25,8 млн. долларов США. Удельный вес данной категории в общем объеме экспорта резко снизился на 12,1 процентных пункта и составил 6,0 процента. Это объясняется снижением физического объема поставок неорганических химических веществ на 84,5 процента, что в стоимостном выражении привело к снижению на 69,2 млн. долларов США. Данная товарная позиция составляла основную долю экспорта сырьевой продукции. Отмеченное снижение было частично компенсировано ростом поставок хлопка (на 22,4 процента или на 3,1 млн. долларов США), живых животных (на 79,7 процента или на 1,3 млн. долларов США), а также табака (в 2,5 раза или на 0,8 млн. долларов США).

В географической структуре экспорта товаров в четвертом квартале 2010 года лидером стала группа стран дальнего зарубежья (67,2 процента от совокупного экспорта). Как и прежде, наиболее крупным партнерам из данной группы стала Швейцария (42,5 процента). При этом наблюдалось изменение позиций таких стран, как Франция и ОАЭ. Доля Франции в общем объеме экспорта составила 3,9 процента, против 7,2 процента в четвертом квартале 2009 года, что объясняется значительным снижением поставок не-

органических химических веществ в данную страну. Доля ОАЭ увеличилась с 1,4 до 7,5 процент, в результате увеличения объемов экспорта золота.

Доля стран СНГ за рассматриваемый квартал составила 32,8 процента от совокупного объема экспорта. Объем экспорта в страны-участницы Таможенного Союза в четвертом квартале увеличился на 20,0 процента или на 19,9 млн. долларов США, в абсолютном выражении. При этом основными потребителями кыргызского экспорта явились Россия и Казахстан.

Импорт товаров¹ в ценах FOB в четвертом квартале 2010 года вырос на 21,3 процента и составил 1 013,5 млн. долларов США. В большей мере возрос импорт из стран СНГ (на 23,1 процента), в то время как прирост импорта из стран дальнего зарубежья составил 19,3 процента.

Согласно функциональной структуре², по итогам четвертого квартала 2010 года самыми крупными товарными категориями в импортных операциях были потребительские товары (31,9 процента от совокупного объема импорта), энергопродукты (30,1 процента) и промежуточные товары (19,2 процента).

В отчетном периоде импорт товаров потребительского назначения достиг объема 349,3 млн. долларов США, увеличившись на 4,1 процента. При этом, был отмечен рост продовольственных товаров на уровне 21,9 процента, тогда как поступление непродовольственных товаров снизились на 5,7 процента.

В структуре продовольственных товаров, в результате увеличения, как физического объема поставок, так и роста импортных цен, был отмечен рост импорта в стоимостном выражении по таким позициям, как мясо и мясопродукты (на 69,1 процента или на 10,1 млн. долларов США) и растительное масло (на 81,4 процента или на 7,2 млн. долларов США). Кроме этого, главным образом за счет роста цен увеличились объемы импорта минеральной воды и безалкогольных напитков (на 51,8 процента или на 2,4 млн. долларов США). Наряду с этим, более значительное снижение физического объема, по сравнению с ростом цен, повлияло на снижение стоимостного объема импорта сахара (на 45,1 процента или на 5,6 млн. долларов США), фруктов (на 54,4 процента или на 5,0 млн. долларов США) и кофе, чая и какао (на 20,0 процентов или на 4,3 млн. долларов США).

В составе непродовольственных товаров наблюдалось снижением импорта, в большей мере за счет снижения физического объема поступлений обуви (на 66,0 процента или на 29,5 млн. долларов США), автомобилей (на 39,4 процента или на 17,8 млн. долларов США) и эфирных масел (на 41,8 процента или на 6,5 млн. долларов США). Также, отмечено снижение стоимостного объема импорта одежды и одежных принадлежностей на 27,8 процента. При этом, был отмечен рост поступлений медикаментов (на 32,2 процента или на 8,0 млн. долларов США), главным образом за счет роста цен.

¹ Импорт СИФ составил 1096,2 млн. долл. США, дефицит торгового баланса – 585,5 млн. долл. США.

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

Импорт энергопродуктов в отчетном периоде увеличился на 48,1 процента и составил 330,4 млн. долларов США. Более 88,0 процента импорта энергопродуктов приходилось на поступления нефтепродуктов, объем которых за рассматриваемый квартал по сравнению с сопоставимым кварталом 2009 года увеличился на 49,0 процента, что обусловлено как увеличением цены на 38,0 процента, так и ростом физического объема поставок на 7,9 процента. Главным образом, под воздействием ценового фактора возрос импорт авиакеросина и дизельного топлива, при этом поступление автомобильного бензина незначительно снизилось. Сокращение физического объема поступлений природного газа, при одновременном росте импортных цены на него, обусловили незначительное увеличение в стоимостном выражении (на 1,6 процента или на 0,3 млн. долларов США).

По группе промежуточных товаров объем импорта составил 210,1 млн. долларов США, что выше аналогичного периода 2009 года на 13,5 процента.

Под влиянием ценового и количественного факторов увеличились поступления щитов, панелей и других монтажных оснований для распределения электроэнергии (в 7,2 раза или на 2,0 млн. долларов США) и удобрений (на 23,5 процента или на 1,9 млн. долларов США). Также, за счет роста цены на 45,2 процента, было отмечено увеличение поступлений резиновых покрышек (на 40,5 процента или на 4,1 млн. долларов США).

Сокращение физического объема поступлений, привело к снижению импорта тканей (на 20,2 процента или на 3,3 млн. долларов США), деталей машин для сортировки, просеивания, дробления (на 48,5 процента или на 2,1 млн. долларов США), древесины (на 26,8 процента или на 1,7 млн. долларов США), красящих и дубильных веществ (на 25,2 процента или на 1,1 млн. долларов США).

Согласно географической структуре, основная доля импорта поступала из стран СНГ – 53,7 процента. Доля стран дальнего зарубежья, соответственно, составила 46,3 процента. Импорт из стран Таможенного Союза увеличился на 22,1 процента или на 92,9 млн. долларов США. Основными странами-партнерами Кыргызстана по импортным операциям являлись Россия (32,6 процента от совокупного импорта), Китай (21,4 процента), Казахстан (11,7 процента) и США (5,7 процента).

1.4. Валютный курс

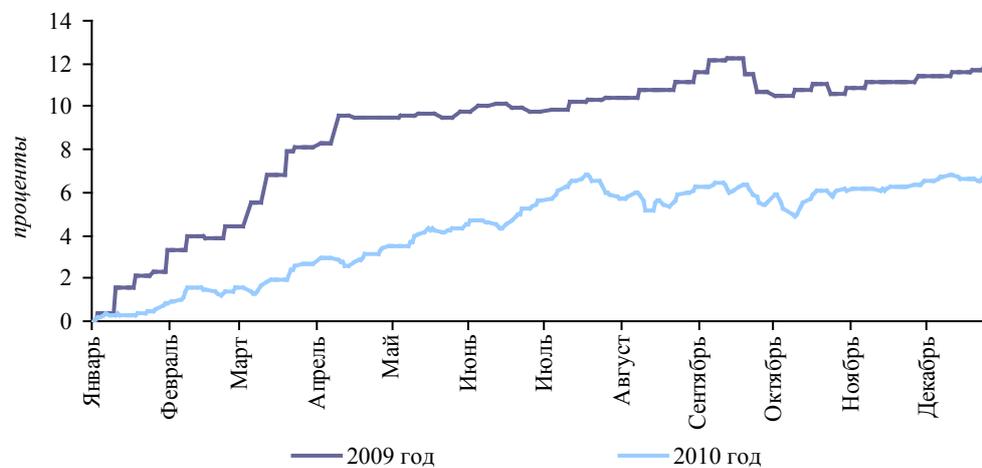
В четвертом квартале 2010 года продолжилась тенденция ослабления сома относительно доллара США. При этом в октябре отмечались значительные колебания курса под влиянием роста поступлений валюты по системам денежным переводов с одной стороны и ростом спроса банков на валюту для обслуживания импортных операций клиентов с другой. В дальнейшем диапазон колебаний сократился, и курс американской валюты стабильно рос под влиянием высокого спроса из-за увеличения разрыва между экспортно-импортными операциями клиентов банков.

НБКР с целью недопущения резких колебаний курса национальной ва-

люты проводил на межбанковских валютных торгах операции по продаже и покупке долларов США. Объем операций НБКР по продаже американских долларов составил 58,2 млн. долларов США, сократившись на 4,3 процента. Объем операций по покупке долларов США был сокращен на 34,3 процента, общая сумма которых составила 9,9 млн. долларов США (по сравнению с четвертым кварталом 2009 года объем операций НБКР по продаже увеличился в три раза, а по покупке – на 0,5 процента).

Учетный курс доллара США на конец года составил 47,0992 сом/доллар США, повысившись за квартал на 1,0 процента (по итогам четвертого квартала 2009 года учетный курс доллара составлял 44,0917 сом/доллар США, увеличившись на 1,1 процента).

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США



Динамика курса евро формировалась, как и прежде, под влиянием динамики его курса по отношению к доллару США на мировых рынках. В связи с долговыми проблемами в отдельных странах еврозоны курс евро в течение рассматриваемого периода снижался. В целом за квартал курс продажи евро в обменных бюро снизился на 1,2 процента, составив на конец года 62,3694 сом/евро.

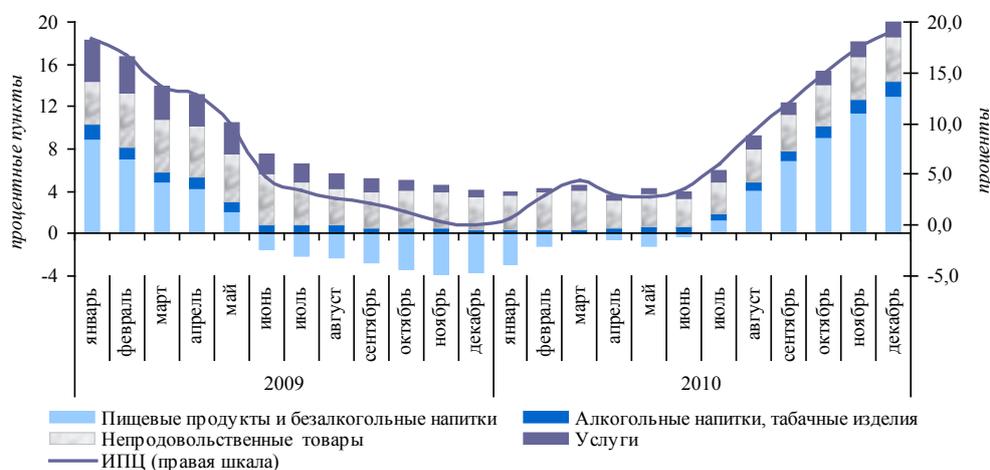
Глава 2. Инфляция и ее составляющие

2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен¹

Годовое значение инфляции (декабрь 2010 года к декабрю 2009 года) составило 19,2 процента, тогда как за аналогичный период 2009 года – 0,0 процента. Наибольший прирост индекса потребительских цен зафиксирован на пищевые продукты и безалкогольные напитки. Данная группа товаров в годовом выражении подорожала на 27,0 процента. Отмечалось повышение цен на непродовольственные товары (14,2 процента); на алкогольные напитки и табачные изделия прирост цен составил 12,9 процента, на платные услуги – 11,9 процента.

Причинами ускорения инфляционных процессов в экономике стали высокие цены на мировом и внутреннем рынках продовольственных товаров и энергоносителей, в связи со снижением урожая сельскохозяйственной продукции, восстанавливающимся спросом на нефтепродукты в мире и введением экспортных пошлин на нефтепродукты, поставляемых из России; изменение тарифной политики на электрическую и тепловую энергию, ужесточение контрольно-пропускного режима на границах с соседними государствами, а также ухудшение торговых условий внутри республики вследствие нестабильной общественно-политической ситуации в стране.

Рис. 2.1.1. Годовая динамика ИПЦ и вклад его составляющих



За четвертый квартал 2010 года индекс потребительских цен составил 108,1 процента (в четвертом квартале 2009 года – 101,7 процента). В том числе, индекс потребительских цен на продукты питания составил 113,2 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – 104,6 процента, на непродовольственные товары – 104,8 процента, на платные услуги – 102,6 процента.

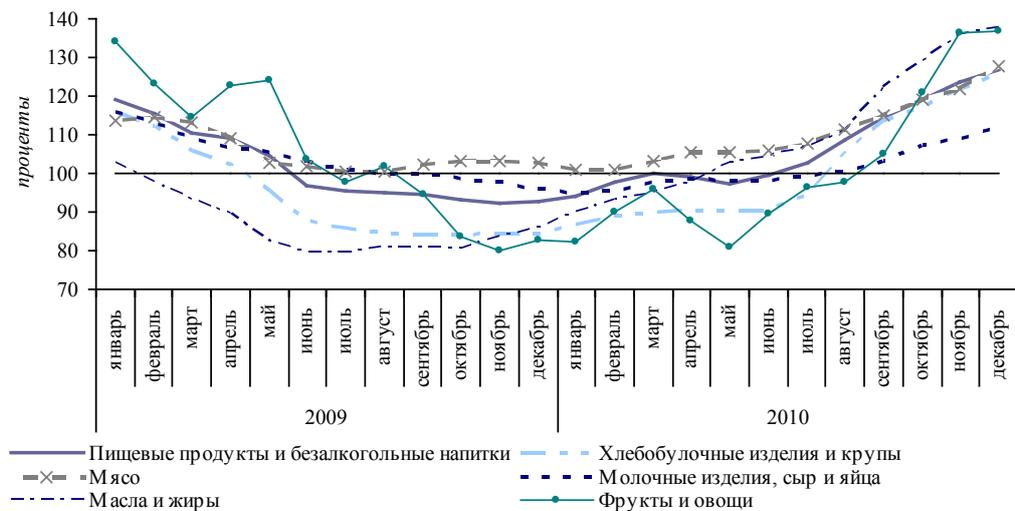
2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары

Ценовая ситуация на внутреннем рынке в целом характеризовалась восходящей тенденцией. Цены на продовольственные товары по итогам

¹ По данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики.

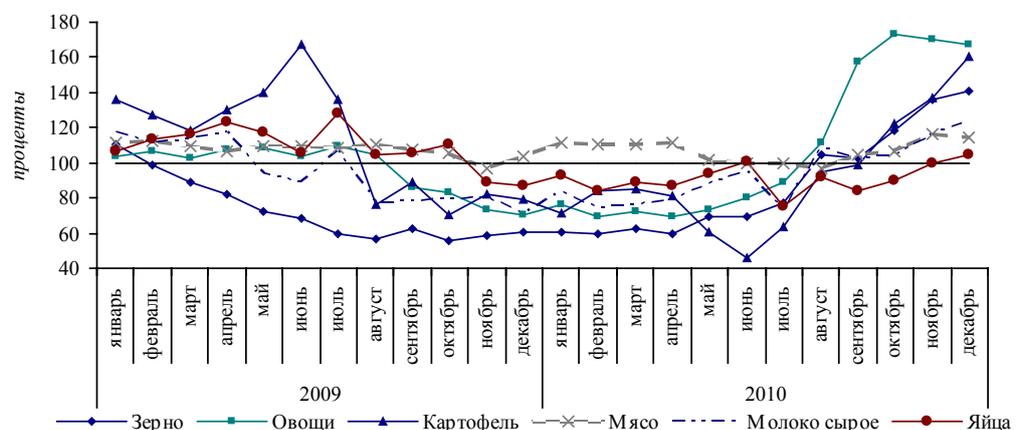
2010 года повысились на 27,0 процента (за 2009 год отмечалось снижение цен на 7,4 процента). Товарная группа «хлебобулочные изделия и крупы» подорожала на 26,0 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта – на 47,3 процента. Цены на молочные изделия повысились на 12,0 процента, а на плодоовощную продукцию – на 37,0 процента. Рост цен на хлебобулочные изделия и крупы произошел на фоне сокращения урожая пшеницы в республике (-15,3 процентов) и в странах-основных торговых партнерах, за счет сокращения посевных площадей и неблагоприятных природно-климатических условий.

Рис. 2.1.2. Годовая динамика цен на продовольственные товары



В четвертом квартале 2010 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 40,9 процента, на овощи – на 67,2 процента, на мясо – на 14,4 процента, на молочную продукцию – на 23,5 процента.

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



По итогам четвертого квартала 2010 года под воздействием факторов сезонного характера наблюдалось повышение цен на плодоовощную продукцию: фрукты подорожали на 30,3 процента, а овощи – на 54,3 процента. В годовом выражении товарная группа «фрукты и овощи» подорожала на 37,0 процента: цены на фрукты выросли на 38,8 процента, на овощи – на 37,8 процента.

По данным Министерства экономического регулирования Кыргызской Республики, в 2010 году произведено 12,0 тыс. тонн сахара, что составляет 9,5 процента от общей потребности республики (126,8 тыс. тонн в год). Низкий объем предложения отечественного продукта, а также рост стоимости на импортируемый сахар подстегнули внутренние цены. Так, за четвертый квартал 2010 года прирост цен на сахар по республике составил 9,1 процента, в годовом выражении продукт подорожал на 22,5 процента.

В результате роста цен на корма, снижения внутреннего производства относительно прошлогоднего уровня, а также высокого объема недоучтенного экспорта отечественной продукции, на внутреннем рынке наблюдался рост цен на мясо (+27,9 процента в годовом выражении).

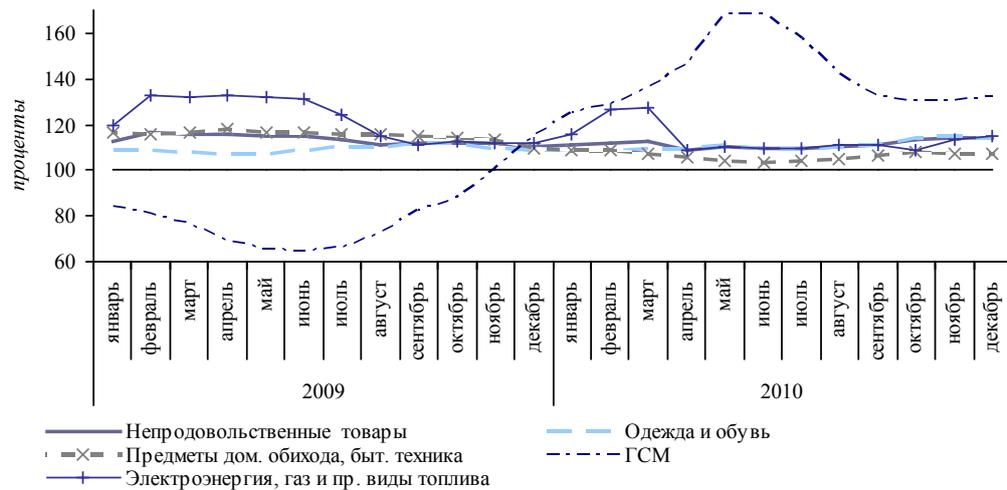
По итогам 2010 года зафиксирован рост цен на рынке масел и жиров на 37,8 процента. Повышение цен на масло обусловлено засухой в России, из-за которой в начале сентября 2010 года цены на семена подсолнечника и подсолнечное масло повысились в полтора раза, а также введением Казахстаном запрета на вывоз растительного масла.

В четвертом квартале 2010 года в силу сезонных факторов зафиксировано повышение потребительских цен на молочную продукцию, которое составило 14,4 процента, и в целом в годовом измерении молочная продукция подорожала на 12,0 процента.

2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 14,2 процента, что на 3,8 п.п. выше аналогичного показателя 2009 года. Индекс потребительских цен на непродовольственные товары определялся динамикой цен на одежду и обувь (+14,5 процента), в основном, за счет удорожания материалов для изготовления одежды на 15,7 процента и чистки, починки и проката одежды на 20,3 процента; а также тарифов на электроэнергию, горячую воду и центральное отопление (+15,1 процента). Отмечалось повышение цен на предметы домашнего обихода и бытовую технику, которое составило 6,9 процента. Основной причиной сложившейся динамики стал рост цен на мебель и напольные покрытия (+6,3 процента) в связи с удорожанием древесины, а также на стеклянные изделия и столовые приборы (+12,7 процента). Стоимость горюче-смазочных материалов в годовом выражении выросла на 31,8 процента: цены на бензин выросли на 29,3 процента, а на дизельное топливо – на 51,9 процента.

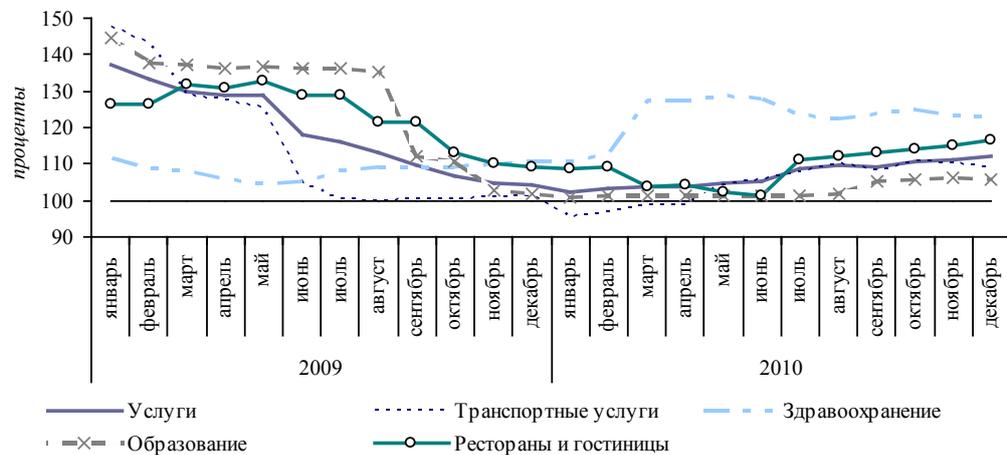
Рис. 2.1.4. Годовая динамика цен на непродовольственные товары



2.1.3. Динамика цен на услуги

Прирост индекса цен на платные услуги в годовом выражении составил 11,9 процента (за 2009 год – 4,4 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц на 16,7 процента, что связано с удорожанием стоимости питания, а также транспортных услуг (+9,2 процента) и услуг организации отдыха (+23,5 процента). Наблюдалось увеличение стоимости услуг здравоохранения и образования на 23,1 и 5,9 процента, соответственно.

Рис. 2.1.5. Годовая динамика цен на платные услуги



2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах

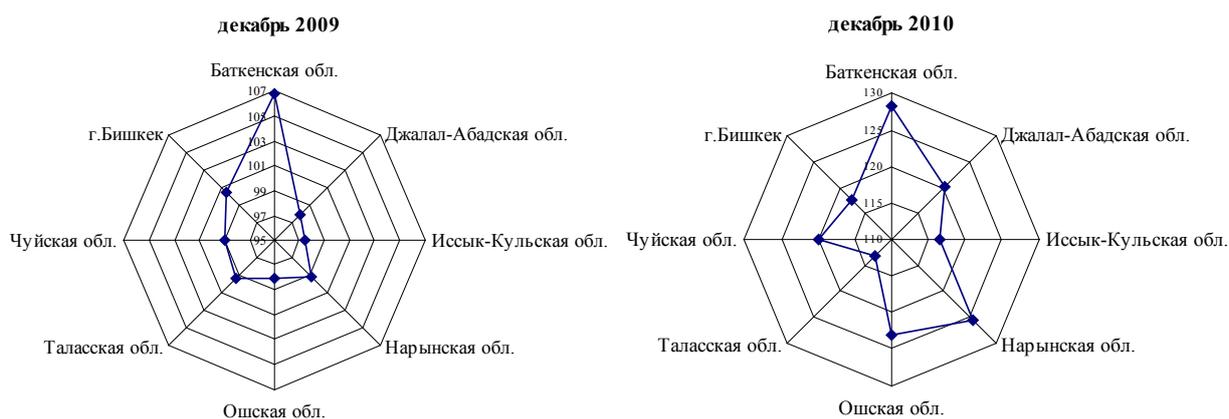
По итогам 2010 года рост общего уровня потребительских цен наблюдался во всех областях республики. В большинстве областей уровень инфляции в годовом исчислении превысил 20 процентов. Так, в Баткенской области цены повысились на 28,1 процента, в Нарынской области – на 25,7 процента, в Ошской области – на 23,0 процента, в Джалал-Абадской и Чуйской областях – на 20,2 и 20,0 процента, соответственно. В Иссык-Кульской и Таласской областях цены выросли на 16,5 и 13,1 процента, соответствен-

но. Основным фактором повышения общего уровня цен явился рост цен на продовольственные и непродовольственные товары.

В столице республики отмечался прирост цен на 17,6 процента, при этом продукты питания подорожали на 23,7 процента, алкогольные напитки табачные изделия – на 14,7 процента, непродовольственные товары – на 14,0 процента и платные услуги – на 10,3 процента.

В 2010 году в регионах, где производится основной объем сельскохозяйственной продукции, наблюдалось повышение цен на ГСМ, в частности на дизельное топливо, что связано с некоторым повышением спроса на указанный товар во время проведения полевых работ. В Иссык-Кульской и Нарынской областях отмечался рост цен на мясную продукцию выше 10 процентов. Рост цен на мясо связан с сокращением предложения мяса на рынке вследствие увеличения объемов вывоза в соседние республики. По областям северного региона увеличился спрос на пшеницу, однако сельхозпроизводители сохраняют зерно до весны, для продажи по более высоким ценам, что также подстегивает цены к росту.

Рис. 2.1.6. Годовая динамика ИПЦ в регионах



2.2. Базовая инфляция

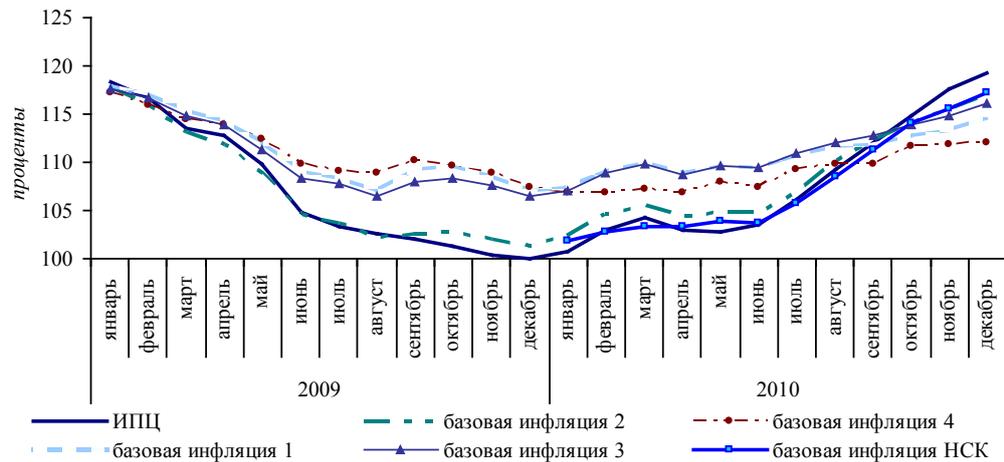
Базовая инфляция определяется как показатель динамики цен, исключая кратковременные, структурные и сезонные изменения цен, то есть из расчета показателя инфляции исключается прирост цен на товары, обусловленный сезонными или внешними факторами, такими как плохой урожай, ценовой шок на рынке ГСМ, административное 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). В целом доля исключаемых товаров составляет 25 процентов от общей потребительской корзины.

Значение базовой инфляции по методике НСК КР по итогам декабря 2010 года составило в годовом выражении 17,3 процента, тогда как «неочищенная» инфляция – 19,2 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 в четвертом квартале 2010 года:

1. В рамках регулирования уровня ликвидности в банковской системе, Правлением НБКР 26 ноября 2010 года было утверждено новое «Положение о порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики депозитных операций в иностранной валюте», с учетом замечаний и предложений коммерческих банков и Союза банков Кыргызстана (постановление №88/2).
2. В целях оценки текущей ситуации, а также разработки сценариев проведения соответствующей денежно-кредитной политики в краткосрочном периоде Правлением НБКР 1 декабря 2010 года были рассмотрены и одобрены отчет о денежно-кредитной политике за январь-сентябрь 2010 года и денежно-кредитная программа на предстоящий период (постановление №89/1). Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за январь-сентябрь 2010 года в порядке информации была направлена в Аппарат Президента, Аппарат Правительства, Жогорку Кенеш, Министерство финансов и Министерство экономического регулирования Кыргызской Республики, а также размещена на официальном веб-сайте НБКР.
3. Для разработки «Совместного Заявления Правительства Кыргызской Республики и Национального банка Кыргызской Республики о финансовой и социально-экономической политике на 2011 год» 20 декабря 2010 года Правлением НБКР было рассмотрено Заявление Национального банка Кыргызской Республики о денежно-кредитной политике на 2011 год (постановление №96/1).
4. Правлением НБКР 29 декабря 2010 года был одобрен документ «Основные направления денежно-кредитной политики на 2011-2013 годы», где определены цели денежно-кредитной политики на среднесрочный период. При разработке документа учитывались тенденции на мировых финансовых и товарных рынках, внешние и внутренние факторы и возможные риски, прогнозные данные Министерства финансов и Министерства экономического регулирования Кыргызской Республики. Сокращенная версия документа в порядке информации была направлена в Аппарат Президента, Жогорку Кенеш и Аппарат Правительства Кыргызской Республики, а также размещена на официальном веб-сайте НБКР (постановление №96/1).

3.2. Основные решения Комитета по денежно-кредитному регулированию

Комитет по денежно-кредитному регулированию осуществляет разработку и принятие оперативных решений в денежно-кредитной сфере. Решения принимаются еженедельно и основываются на результатах оценки ситуации, складывающейся на денежном рынке. Объемы операций по регулированию ликвидности в банковской системе во втором квартале 2010 года определялись КДКР исходя из целей и задач, определенных Правлением НБКР, указанных в основных направлениях денежно-кредитной политики на 2010 год, денежно-кредитной программе на предстоящий период, а также с учетом состояния банковской системы и ситуации в налогово-бюджетной сфере.

В четвертом квартале 2010 года было проведено 13 заседаний КДКР. Решения КДКР были направлены на регулирование ликвидности в банковской системе через проведение еженедельных аукционов нот НБКР. В условиях роста избыточной ликвидности НБКР в четвертом квартале 2010 года возобновил проведение аукционов по 7- и 14-дневным нотам НБКР. При этом НБКР продолжил увеличивать объем эмиссии нот НБКР с целью доведения объема нот в обращении до 1,1 млрд. сомов на конец декабря 2010 года с уровня 0,4 млрд. сомов на конец сентября 2010 года.

Учитывая существенное увеличение чистых расходов Правительства в декабре 2010 года, НБКР в целях дополнительного изъятия избыточных резервов коммерческих банков рекомендовал проведение операций по продаже ГЦБ на условиях репо в объеме 550 млн. сомов.

В четвертом квартале 2010 года объем продаж нот НБКР составил 2,2 млрд. сомов, объем продаж ГЦБ на условиях репо составил 70,9 млн. сомов. Объем нот НБКР в обращении на конец декабря 2010 года составил 0,7 млрд. сомов. Чистая продажа НБКР¹ долларов США за отчетный период в сомовом эквиваленте составила 2,4 млрд. сомов.

КДКР также принимались решения о размере базовой ставки для целей кредитования ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков», устанавливаемой один раз в месяц. Размер процентной ставки по кредитным средствам СФРБ приравнивается к базовой ставке с поправочным коэффициентом, в зависимости от отрасли кредитования.

В целях поддержки кредитования и стимулирования роста экономики в течение четвертого квартала 2010 года решением КДКР базовая ставка для СФРБ сохранялась на уровне 7,0 процента.

Принимая во внимание высокий уровень инфляции в стране и сохранение значительных инфляционных рисков в 2011 году, в том числе в связи с ожидаемым высоким дефицитом государственного бюджета, 30 декабря 2010 года КДКР принял решение о повышении базовой ставки для целей кредитования СФРБ на январь 2011 года с 7,0 до 8,0 процента в рамках ужесточения денежно-кредитной политики, в соответствии с «Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2011-2013 годы», одобренными постановлением Правления НБКР №96/1 от 29 декабря 2010 года.

¹ НБКР следует политике плавающего обменного курса, принятой Кыргызской Республикой.

Глава 4. Прогноз показателя инфляции

4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

Прогноз экономического развития на 2011 год разрабатывался с учетом большого количества рисков со стороны внешних и внутренних факторов, влияющих на восстановление и развитие экономической активности в республике.

Разработанный Национальным банком прогноз предусматривает развитие отраслей экономики в условиях продолжающегося восстановления экономической активности в стране, благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры и динамичного восстановления юга республики. Основной вклад в рост ВВП ожидается со стороны таких отраслей, как строительство и сельское хозяйство; возможен существенный рост оборота торговых операций, обусловленный ростом потребительской активности населения и экономической активности стран-основных торговых партнеров (Россия, Казахстан, Китай). НБКР по итогам 2011 года ожидает прирост экономики на уровне 6,6 процента, при этом номинальный объем ВВП ожидается около 226,1 млрд. сомов.

Таблица 4.1.1. Прогноз ВВП по отраслям экономики на 2011 год¹

	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	7,1	41 694,9	6,0	1,1
Промышленность	41 093,3	37 444,5	9,9	9,7	41 715,0	1,5	0,3
<i>Горнодобывающая промышленность</i>	<i>1 451,0</i>	<i>1 067,9</i>	<i>-0,4</i>	<i>35,9</i>	<i>1 523,6</i>	<i>5,0</i>	<i>0,0</i>
<i>Обрабатывающая промышленность</i>	<i>33 830,7</i>	<i>31 527,1</i>	<i>10,1</i>	<i>7,3</i>	<i>34 089,3</i>	<i>0,8</i>	<i>0,1</i>
<i>в том числе “Кумтор”</i>	<i>19 904,0</i>	<i>15 829,4</i>	<i>7,6</i>	<i>25,7</i>	<i>19 406,4</i>	<i>-2,5</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>19,8</i>	<i>6 102,2</i>	<i>5,0</i>	<i>0,1</i>
Строительство	11 998,9	10 414,6	-22,8	15,2	15 598,6	30,0	1,7
Торговля	34 625,7	31 687,5	-6,4	9,3	38 261,4	10,5	1,7
Транспорт и связь	19 385,9	18 108,2	2,5	7,1	20 355,2	5,0	0,5
Прочие	43 385,9	42 281,2	0,1	2,6	44 687,5	3,0	0,6
Чистые налоги на продукты	22 352,9	21 842,7	-1,4	2,3	23 823,4	6,6	0,7
ВВП	212 177,4	198 490,7	-1,4	6,9	226 136,0	6,6	6,6
ВВП без Кумтор	192 273,4	182 661,3	-2,1	5,3	206 729,6	7,5	7,2
<i>Справочно</i>							
Услуги	97 397,5	92 076,9	-1,8	5,8	103 304,1	6,1	2,8

Во многом экономический рост в 2011 году будет зависеть от внешних факторов: условий торговли со странами-основными торговыми партнерами – членами Таможенного союза и ценовой конъюнктурой на мировых продовольственных и сырьевых рынках.

Необходимо учитывать, что экономическая ситуация внутри страны в

¹ Министерство экономического регулирования Кыргызской Республики оценивает прирост ВВП в 2011 году в 6,3 процента, что не столь существенно отличается от прогноза НБКР.

значительной степени будет зависеть от экономического развития соседних стран (Россия, Казахстан), экономики которых, в свою очередь, во многом подвержены влиянию конъюнктуры мировых цен на нефть. Как показывает практика, периоды высоких цен на энергоносители дают мощный импульс экономическому росту во всем регионе. Положительный эффект от такой экспансии испытывает и кыргызская экономика, через приток капитала, рост торговой деятельности и увеличение доходов населения.

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

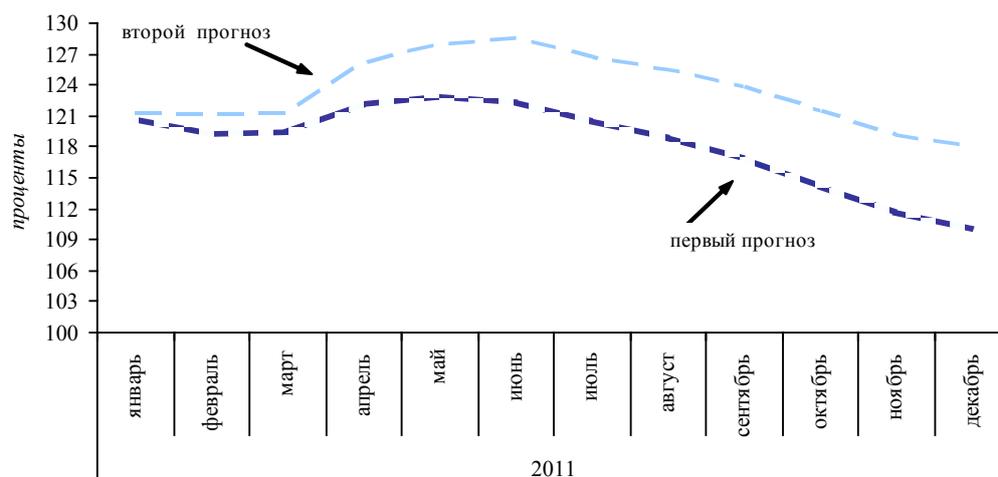
Прогноз инфляции на 2011 год разрабатывался в условиях продолжающегося с середины 2010 года ускоренного роста цен. Ценовые риски по-прежнему смещены вверх. В целом динамика инфляции будет напрямую зависеть от мер по стабилизации ситуации на рынке продовольственных товаров. В случае непринятия своевременных и достаточных мер создается существенная угроза стабильности цен.

Характер развития макроэкономической ситуации и сохранение высоких инфляционных ожиданий у населения, несбалансированность бюджетно-налоговой политики, а также медленное восстановление благоприятных внешних и внутренних торговых условий, создают предпосылки для сохранения высокого инфляционного фона в экономике. Так, по оценкам НБКР при различных степенях влияния внутренних и внешних факторов инфляция может варьироваться по различным сценариям от значения до 10 процентов до порядка 18,5 процента.

Большая неопределенность исходит от практической реализации планируемой бюджетно-налоговой политики. Расширение дефицита государственного бюджета до 8,7 процента к ВВП существенно усиливает риски ценовой стабилизации. Так, расходы государственного сектора в текущем году выступают одним из основных источников роста предложения денег. Ожидаемое повышение заработных плат, пенсий и другого рода выплат будут отражены в возросшем спросе на товары и услуги на потребительском рынке. Дополнительный вклад в уровень инфляции могут внести ожидаемые изменения в налоговой политике, предусматривающие увеличение ставок акцизного налога на алкогольную и табачную продукцию, частичную отмену налоговых льгот и др.

Более того, в 2010 году продолжилась практика неравномерного наращивания расходов государственного бюджета к концу года, что отразится на росте инфляции в первом полугодии 2011 года.

Рис. 4.2.1. Прогноз годового значения инфляции

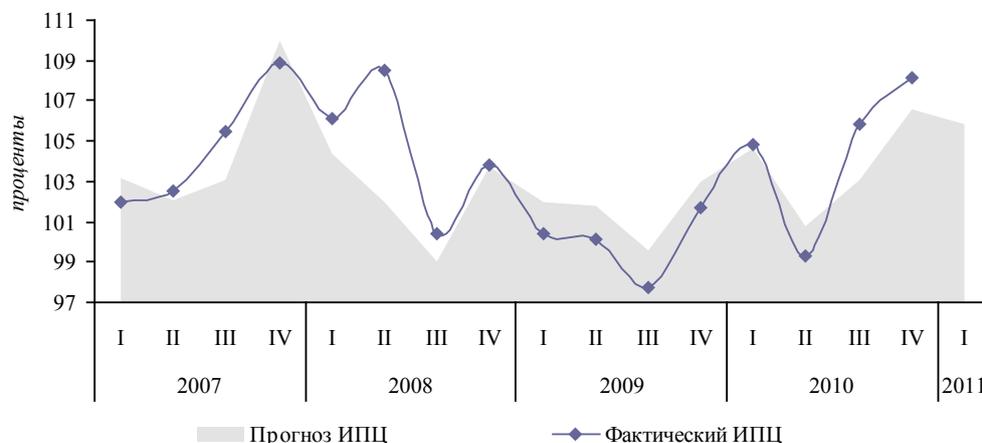


В целом, в кратко- и среднесрочной перспективе ценовую ситуацию будут предопределять, в большей степени, такие факторы как структурные реформы сельскохозяйственного сектора, повышение производственного потенциала, изменения во внешнеэкономической конъюнктуре, баланс между спросом и предложением товаров и услуг, административно устанавливаемые тарифы, изменения в показателях государственного бюджета, сезонные колебания цен на сельскохозяйственную продукцию.

Иными словами, помимо традиционных для малой открытой экономики рисков внешних шоков, чрезвычайно остро стоят вопросы воздействия на экономику нашей страны именно внутренних факторов риска.

В первом квартале 2011 года ожидается повышение индекса потребительских цен, преимущественно, в результате продолжение роста цен на продовольственные товары. Кроме того, восходящая динамика инфляции будет формироваться под влиянием сезонных факторов, в частности со стороны плодоовощной и мясомолочной продукции. В итоге прирост цен в первом квартале 2011 года прогнозируется около 5,5-6,0 процента.

Рис. 4.2.2. Прогноз инфляции на I квартал 2011 года



Другой показатель ценовой динамики в экономике в целом, дефлятор ВВП, на 2011 год прогнозируется в 8,2 процента.

Статистическое приложение

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

	2010 год					
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь
Индекс потребительских цен на товары и услуги	101,3	102,5	101,0	99,0	100,2	100,1
Товары	101,4	102,8	101,0	98,8	100,0	100,1
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	102,0	101,9	101,5	99,2	98,9	99,9
Алкогoльные напитки, табачные изделия	100,1	100,2	100,4	102,6	100,5	100,5
Непродовольственные товары	100,9	104,8	100,6	97,3	101,4	100,2
Услуги	100,4	100,7	100,8	100,1	101,5	100,5
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	102,0	101,9	101,5	99,2	98,9	99,9
Хлебобулочные изделия и крупы	99,4	99,8	99,4	99,3	99,7	100,4
мука пшеничная высшего сорта	99,6	99,5	99,8	99,5	99,4	100,2
мука пшеничная первого сорта	99,4	99,7	99,4	99,0	99,0	100,7
хлеб	100,0	101,0	100,0	100,1	99,8	100,5
Мясо	101,1	101,3	102,3	100,9	100,6	100,8
Рыба	102,4	103,2	100,3	101,3	100,1	100,1
Молочные изделия, сыр и яйца	100,9	99,9	98,4	98,6	98,3	98,7
Масла и жиры	101,0	100,1	100,5	100,9	101,4	100,6
Фрукты и овощи	104,4	108,4	105,7	97,1	93,3	97,9
фрукты	102,1	101,6	101,4	100,8	100,4	109,5
овощи	105,8	112,3	108,0	95,3	90,5	92,7
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	108,4	101,7	101,4	98,5	98,5	98,9
сахар	113,6	102,4	101,7	97,2	98,0	98,0
Другие продукты питания	98,1	100,3	100,1	99,9	99,4	103,9
Безалкогольные напитки	100,9	100,7	101,8	101,1	101,2	100,7
Алкогoльные и табачные изделия	100,1	100,2	100,4	102,6	100,5	100,5
алкогoльные напитки	100,2	100,2	100,7	100,3	100,7	100,7
табачные изделия	100,0	100,0	100,0	107,4	100,0	100,0
Одежда и обувь	100,4	100,7	100,4	100,9	101,5	100,0
одежда	100,5	100,9	100,6	101,1	101,9	99,9
материалы для изготовления одежды	103,8	107,5	100,1	100,0	100,0	100,2
мужская одежда	100,4	100,7	100,0	100,8	102,7	100,1
женская одежда	100,4	100,9	101,1	102,0	103,0	99,3
одежда для детей и новорожденных	100,2	100,2	100,2	100,2	100,1	100,3
чистка, починка и прокат одежды	100,4	101,1	105,3	100,0	101,3	101,3
обувь, включая ремонт	100,2	100,2	100,0	100,6	100,4	100,3
мужская обувь	100,2	100,4	98,3	99,8	100,2	100,2
женская обувь	100,0	100,1	102,7	101,6	100,2	100,3
обувь для детей	100,6	100,2	96,7	99,5	101,8	100,3
ремонт обуви	100,0	100,2	100,0	100,0	100,5	100,0
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др.						
виды топлива	103,0	118,3	100,6	87,5	100,8	99,2
арендная плата за жилье	100,0	100,0	100,4	100,0	100,0	100,0
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	97,9	99,0	100,2	101,5	103,2	99,8
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	103,9	122,1	99,6	85,2	100,6	99,0
газ	100,7	100,1	100,7	100,9	100,2	100,5
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	100,1	100,5	100,4	100,3	99,4	100,2
мебель и напольные покрытия	100,1	100,3	100,1	100,6	100,1	100,2
бытовые текстильные изделия	100,0	100,0	100,1	100,0	100,0	100,1
бытовые приборы	100,0	100,1	100,3	100,0	100,5	100,2
стеклянные изд., столовые приоб. и домашняя утварь	100,3	100,6	100,0	100,4	100,1	100,2
Здравоохранение	100,3	102,4	113,4	100,3	101,3	99,7
Транспорт	98,5	100,2	99,7	100,6	104,6	101,6
покупка автотранспорта	100,3	100,5	100,5	100,6	100,6	100,5
горюче-смазочные материалы	97,7	99,5	101,0	105,6	113,4	104,5
бензин	97,4	99,4	100,3	105,1	112,8	104,5
дизельное топливо	99,7	99,7	105,3	108,8	123,1	103,6
транспортные услуги	98,4	100,2	99,5	100,1	104,7	101,5
Связь	100,0	99,7	100,0	100,0	100,0	100,0
Отдых, развлечения и культура	100,0	100,8	100,3	100,5	104,4	103,1
услуги по организации культурных мероприятий	100,0	103,9	100,4	100,1	100,0	100,0
газеты, книги и канцелярские товары	100,0	100,0	100,1	100,0	100,0	100,0
Образование	99,6	100,5	100,0	100,2	100,0	100,0
Рестораны и гостиницы	100,3	100,4	100,0	100,2	100,0	100,0
общественное питание	100,3	100,3	100,0	100,0	100,0	100,0
гостиничное обслуживание	100,2	101,6	100,3	103,3	100,7	100,2
Разные товары и услуги	103,0	101,9	101,9	100,3	100,4	100,6
личное обслуживание	103,4	102,1	102,2	100,2	100,3	100,2

Источник: НСК КР

2010 год						
июль.	авг.	сен.	окт.	ноя.	дек.	
101,0	101,9	102,9	102,6	102,9	102,4	Индекс потребительских цен на товары и услуги
100,6	102,0	103,3	102,8	103,3	102,6	Товары
100,1	103,2	105,0	103,8	104,7	104,2	Пищевые продукты и безалкогольные напитки
101,2	101,0	101,1	101,1	101,8	101,7	Алкогoльные напитки, табачные изделия
100,9	100,9	101,9	102,1	101,9	100,8	Непродовольственные товары
103,8	101,1	99,9	101,0	100,5	101,0	Услуги
100,1	103,2	105,0	103,8	104,7	104,2	Пищевые продукты и безалкогольные напитки
102,6	109,6	106,4	101,9	103,1	102,2	Хлебобулочные изделия и крупы
102,4	112,8	109,6	101,7	102,8	102,3	мука пшеничная высшего сорта
104,1	117,6	110,2	103,0	105,2	103,7	мука пшеничная первого сорта
101,1	104,5	106,8	102,4	104,5	101,0	хлеб
101,1	102,3	103,7	103,8	102,2	105,0	Мясо
102,5	101,6	100,1	101,6	101,1	101,4	Рыба
99,2	100,5	103,5	105,3	103,4	105,1	Молочные изделия, сыр и яйца
101,9	104,3	109,7	104,3	105,4	102,9	Масла и жиры
92,6	91,0	105,1	113,7	118,3	108,3	Фрукты и овощи
98,1	88,8	104,9	116,2	108,7	103,3	фрукты
89,6	92,3	105,3	112,4	123,9	110,8	овощи
99,2	101,0	102,3	100,6	100,8	105,3	Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты
98,1	100,6	103,1	100,6	100,7	107,7	сахар
101,2	101,2	101,6	101,1	101,2	100,8	Другие продукты питания
100,8	100,9	100,5	101,5	100,7	103,4	Безалкогольные напитки
101,2	101,0	101,1	101,1	101,8	101,7	Алкогoльные и табачные изделия
100,6	100,5	100,8	100,7	100,8	100,7	алкогoльные напитки
102,8	102,8	102,0	102,0	104,7	104,4	табачные изделия
100,9	100,5	102,5	104,0	101,4	100,4	Одежда и обувь
100,5	100,5	103,8	105,1	101,5	102,5	одежда
101,7	100,5	100,3	100,4	100,3	100,3	материалы для изготовления одежды
100,2	100,3	106,9	105,4	102,5	101,9	мужская одежда
100,5	100,3	102,5	106,1	101,2	101,9	женская одежда
100,6	101,0	103,2	104,1	101,2	104,3	одежда для детей и новорожденных
100,1	101,9	101,7	100,8	100,1	104,8	чистка, починка и прокат одежды
101,7	100,6	99,6	101,7	100,9	95,6	обувь, включая ремонт
102,7	101,0	96,9	100,6	100,7	96,2	мужская обувь
100,7	100,3	101,6	101,7	100,7	94,2	женская обувь
103,1	101,0	98,3	103,0	102,2	97,9	обувь для детей
100,0	100,0	100,0	108,8	101,0	104,4	ремонт обуви
						Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды
100,2	101,3	100,4	99,8	104,6	101,3	топлива
100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	арендная плата за жилье
100,1	103,5	102,1	109,5	106,1	94,6	материалы для содержания и ремонта жилых помещ.
100,2	101,2	100,2	98,6	104,7	102,3	электроэнергия, газ и прочие виды топлива
100,6	104,9	100,6	98,6	100,3	102,0	газ
100,9	101,0	101,5	101,7	100,3	100,6	Предметы домашнего обихода, бытовая техника
100,4	100,6	100,1	102,7	100,6	100,5	мебель и напольные покрытия
104,0	100,0	101,1	100,8	100,1	100,6	бытовые текстильные изделия
100,1	101,0	101,7	100,2	100,3	100,5	бытовые приборы
100,2	104,5	104,4	100,9	100,3	100,3	стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь
99,9	100,7	101,2	101,0	100,5	100,9	Здравоохранение
101,8	102,1	99,6	100,9	100,6	100,3	Транспорт
101,0	101,6	102,3	99,7	100,3	100,3	покупка автотранспорта
100,8	100,9	100,5	100,7	103,0	101,2	горюче-смазочные материалы
100,8	100,9	100,6	100,7	103,1	101,2	бензин
101,0	100,1	100,2	100,2	102,1	100,9	дизельное топливо
102,5	102,8	98,0	101,5	100,0	99,9	транспортные услуги
100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	Связь
102,3	101,8	103,9	102,6	100,1	101,7	Отдых, развлечения и культура
100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,1	услуги по организации культурных мероприятий
100,0	104,2	109,0	103,9	100,0	103,4	газеты, книги и канцелярские товары
100,1	100,4	104,4	100,0	101,0	99,8	Образование
109,9	100,7	100,8	101,2	101,0	101,5	Рестораны и гостиницы
110,2	100,7	100,8	101,1	101,0	101,5	общественное питание
100,0	99,7	100,5	104,1	100,2	100,1	гостиничное обслуживание
102,1	100,4	102,3	101,5	100,6	102,5	Разные товары и услуги
100,6	100,5	102,8	101,5	100,8	102,9	личное обслуживание

Таблица 2. Индекс потребительских цен

(месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, проценты)

	2010 год					
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь
Индекс потребительских цен на товары и услуги	100,7	102,9	104,3	102,9	102,9	103,6
Товары	100,6	103,1	104,7	103,0	102,8	103,5
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	94,3	97,5	100,0	98,9	97,4	99,3
Алкогoльные напитки, табачные изделия	105,1	105,2	105,0	106,9	107,1	106,0
Непродовольственные товары	110,9	111,8	112,4	108,9	110,2	109,2
Услуги	102,4	103,3	103,6	103,6	104,8	105,1
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	94,3	97,5	100,0	98,9	97,4	99,3
Хлебобулочные изделия и крупы	86,6	89,3	90,2	90,6	90,3	90,5
мука пшеничная высшего сорта	78,1	82,2	84,2	88,9	93,6	92,5
мука пшеничная первого сорта	74,3	79,2	80,7	83,6	86,8	87,6
хлеб	90,2	91,8	92,5	94,8	95,3	95,8
Мясо	100,9	100,9	103,2	105,3	105,4	105,8
Рыба	103,1	105,6	105,1	106,0	105,8	106,7
Молочные изделия, сыр и яйца	94,8	95,5	97,5	98,7	98,1	98,4
Масла и жиры	90,2	93,2	94,9	98,0	102,6	104,8
Фрукты и овощи	82,2	90,0	96,0	87,6	81,1	89,4
фрукты	88,5	89,4	90,9	89,8	86,8	101,5
овощи	76,3	87,7	96,0	83,3	76,5	83,3
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	126,2	129,7	132,1	129,9	123,5	120,2
сахар	146,4	152,0	155,8	152,0	139,8	133,4
Другие продукты питания	99,2	99,9	100,5	101,0	100,3	104,3
Безалкогольные напитки	112,1	112,3	113,5	112,7	113,9	113,7
Алкогoльные и табачные изделия	105,1	105,2	105,0	106,9	107,1	106,0
алкогoльные напитки	107,1	107,2	107,0	106,3	106,6	104,9
табачные изделия	101,2	101,1	101,0	107,8	107,8	107,8
Одежда и обувь	108,7	108,9	109,3	109,8	110,9	109,3
одежда	110,3	110,5	110,6	110,9	112,6	111,0
материалы для изготовления одежды	153,5	160,1	139,7	121,3	121,1	112,9
мужская одежда	110,6	110,5	110,2	110,4	112,9	111,4
женская одежда	109,1	109,4	110,3	112,2	115,0	113,1
одежда для детей и новорожденных	108,0	107,6	108,0	108,3	108,1	107,4
чистка, починка и прокат одежды	107,2	107,9	113,5	111,5	112,0	111,4
обувь, включая ремонт	105,7	105,8	106,7	107,5	107,1	105,9
мужская обувь	105,9	106,2	106,0	107,1	105,6	104,3
женская обувь	106,6	106,7	110,2	110,6	110,1	109,2
обувь для детей	104,2	104,4	101,6	101,9	103,6	102,0
ремонт обуви	112,9	108,5	106,9	103,9	104,5	103,5
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др.						
виды топлива	113,7	122,4	124,1	109,2	110,4	108,4
арендная плата за жилье	101,0	100,7	100,4	100,4	100,4	100,4
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	106,9	103,2	103,6	105,1	108,1	97,1
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	115,6	126,6	127,2	109,0	110,2	109,3
газ	158,5	102,2	102,9	104,3	105,4	106,2
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	109,1	109,0	107,5	105,5	104,5	103,6
мебель и напольные покрытия	105,2	105,4	104,4	103,2	103,1	103,2
бытовые текстильные изделия	140,9	140,0	125,1	110,0	110,1	102,6
бытовые приборы	102,6	102,5	101,9	101,4	101,8	101,8
стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь	108,2	108,0	106,0	104,7	104,4	103,2
Здравоохранение	110,4	112,4	127,5	127,5	128,8	127,9
Транспорт	98,9	100,4	102,0	102,8	108,2	109,3
покупка автотранспорта	110,7	108,5	105,3	104,3	104,6	105,0
горюче-смазочные материалы	125,4	129,2	135,8	147,0	168,6	168,7
бензин	134,9	137,0	143,9	155,0	175,7	173,4
дизельное топливо	94,4	101,7	109,5	121,6	154,7	161,3
транспортные услуги	95,5	97,1	98,7	99,0	104,4	105,5
Связь	100,0	99,7	99,7	99,7	99,8	99,8
Отдых, развлечения и культура	111,3	109,4	108,8	108,6	112,8	115,9
услуги по организации культурных мероприятий	116,7	119,9	120,0	111,2	105,9	105,8
газеты, книги и канцелярские товары	117,6	115,8	115,6	115,5	115,2	114,6
Образование	101,0	101,3	101,3	101,4	101,3	101,3
Рестораны и гостиницы	108,8	108,9	104,0	104,1	102,1	101,5
общественное питание	108,4	108,5	103,3	103,4	101,3	101,1
гостиничное обслуживание	118,3	119,6	118,9	122,2	122,4	108,9
Разные товары и услуги	110,2	109,4	110,6	109,2	109,0	109,8
личное обслуживание	110,2	110,6	112,4	110,5	110,1	110,6

Источник: НСК КР

2010 год						
июль	авг.	сен.	окт.	ноя.	дек.	
106,0	109,2	112,1	114,9	117,5	119,2	Индекс потребительских цен на товары и услуги
105,8	109,3	112,7	115,7	118,6	120,4	Товары
102,6	108,4	114,4	118,9	123,7	127,0	Пищевые продукты и безалкогольные напитки
107,2	108,1	108,8	109,7	111,6	112,9	Алкогольные напитки, табачные изделия
109,9	110,6	111,4	113,1	114,1	114,2	Непродовольственные товары
108,9	109,9	109,4	110,7	111,0	111,9	Услуги
102,6	108,4	114,4	118,9	123,7	127,0	Пищевые продукты и безалкогольные напитки
94,4	104,9	113,7	117,2	121,7	126,0	Хлебобулочные изделия и крупы
95,3	109,1	122,2	125,2	129,2	132,7	мука пшеничная высшего сорта
94,2	113,6	128,1	132,5	140,2	147,3	мука пшеничная первого сорта
97,1	101,5	108,1	113,3	120,6	122,2	хлеб
107,7	111,4	115,1	119,0	121,9	127,9	Мясо
110,6	112,7	113,8	115,2	116,3	116,8	Рыба
99,5	100,5	103,0	107,1	109,1	112,0	Молочные изделия, сыр и яйца
106,8	111,1	122,4	129,0	136,0	137,8	Масла и жиры
96,6	97,7	104,9	121,1	136,5	137,0	Фрукты и овощи
111,0	109,3	119,3	139,7	143,5	138,8	фрукты
90,9	93,5	99,4	113,7	135,0	137,8	овощи
113,7	115,4	115,2	114,0	114,8	117,3	Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты
120,3	121,9	120,5	118,8	119,4	122,5	сахар
106,0	107,1	108,8	107,1	108,5	108,9	Другие продукты питания
113,9	114,2	113,9	112,6	111,2	115,1	Безалкогольные напитки
107,2	108,1	108,8	109,7	111,6	112,9	Алкогольные и табачные изделия
105,5	105,9	105,9	106,3	107,1	107,0	алкогольные напитки
110,8	113,5	115,8	118,1	123,6	129,0	табачные изделия
109,7	110,1	110,8	114,5	114,9	114,5	Одежда и обувь
111,0	111,3	112,7	117,6	118,6	120,4	одежда
114,4	114,7	114,7	114,9	115,4	115,7	материалы для изготовления одежды
111,3	111,4	115,5	120,4	122,7	123,9	мужская одежда
113,1	113,0	113,2	119,3	119,9	120,9	женская одежда
107,6	108,4	108,9	112,8	113,1	116,5	одежда для детей и новорожденных
111,6	113,4	114,5	115,0	114,9	120,3	чистка, починка и прокат одежды
106,8	107,4	106,7	107,9	107,1	101,6	обувь, включая ремонт
105,5	106,5	103,0	103,5	101,9	97,2	мужская обувь
109,6	109,8	110,5	111,3	110,6	103,9	женская обувь
104,5	105,6	104,7	107,8	108,0	104,5	обувь для детей
103,3	103,0	103,0	111,7	112,4	115,6	ремонт обуви
109,0	110,7	111,4	110,3	114,7	115,5	Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива
100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	арендная плата за жилье
100,7	106,3	109,1	117,6	124,4	117,9	материалы для содержания и ремонта жилых помещ.
109,5	110,8	111,2	109,0	113,3	115,1	электроэнергия, газ и прочие виды топлива
106,9	112,0	112,8	110,7	109,6	110,3	газ
104,2	104,9	106,2	107,8	106,9	106,9	Предметы домашнего обихода, бытовая техника
103,6	103,6	103,0	105,5	106,1	106,3	мебель и напольные покрытия
106,7	106,5	107,6	107,8	107,0	106,8	бытовые текстильные изделия
101,3	102,1	104,0	104,2	104,5	105,0	бытовые приборы
102,9	107,3	111,5	112,4	112,6	112,7	стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь
123,5	122,6	123,8	124,8	123,3	123,1	Здравоохранение
110,3	111,0	109,8	111,3	111,1	110,9	Транспорт
105,8	106,9	108,6	108,7	108,8	108,4	покупка автотранспорта
157,4	142,5	131,8	130,7	130,3	131,8	горюче-смазочные материалы
158,9	140,3	128,1	126,8	126,9	129,3	бензин
161,5	161,5	161,6	162,2	156,3	151,9	дизельное топливо
107,9	110,4	108,2	110,5	109,9	109,2	транспортные услуги
99,8	99,8	99,8	99,8	99,8	99,8	Связь
118,2	118,5	118,4	121,4	121,4	123,5	Отдых, развлечения и культура
104,8	104,4	104,6	104,6	104,6	104,8	услуги по организации культурных мероприятий
113,8	114,4	113,7	118,1	118,1	122,1	газеты, книги и канцелярские товары
101,3	101,6	105,2	105,9	106,3	105,9	Образование
111,3	112,0	112,9	114,0	115,1	116,7	Рестораны и гостиницы
111,3	112,1	113,0	114,0	115,1	116,8	общественное питание
108,7	108,2	107,6	111,3	111,4	111,4	гостиничное обслуживание
112,1	112,5	114,8	116,4	116,4	118,9	Разные товары и услуги
111,3	111,7	114,5	116,0	116,2	119,1	личное обслуживание

Таблица 3. Индексы цен и физического объема импорта за январь-ноябрь 2010 года

Наименование товара	II мес.	II мес.	II мес.	Индексы		
	2010	2010	2009	цена	физ. объем	стоимость
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США			
	n10*p10	n10*p09	n09*p09	A/B	B/C	A/C
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	821,5	552,0	633,1	1,49	0,87	1,30
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	85,4	69,8	65,4	1,22	1,07	1,30
Чугун и сталь	84,2	67,1	92,3	1,25	0,73	0,91
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назнач.	77,4	37,2	38,5	2,08	0,97	2,01
Мясо и мясопродукты	67,0	61,3	39,2	1,09	1,56	1,71
Сахар, изделия из сахара и мед	57,6	42,9	55,0	1,34	0,78	1,05
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	56,8	69,5	48,6	0,82	1,43	1,17
Зерновые (включая полбу) и суржик, немолотые	56,7	62,1	58,4	0,91	1,06	0,97
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	51,7	45,7	50,4	1,13	0,91	1,03
Природный газ в газообразном состоянии	48,4	52,9	58,7	0,92	0,90	0,83
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	44,1	154,7	28,6	0,29	5,42	1,54
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	43,6	44,6	43,8	0,98	1,02	1,00
Растительные масла и жиры	42,9	38,5	32,1	1,12	1,20	1,34
Бумага, картон и изделия из бумажной массы	41,4	34,7	40,6	1,19	0,86	1,02
Резиновые покрышки	37,6	28,9	32,3	1,30	0,89	1,16
Неорганические химические вещества	35,9	66,8	71,7	0,54	0,93	0,50
Машины для сортировки, просеивания грунта, камня, руд	34,5	21,9	30,0	1,57	0,73	1,15
Уголь, кокс и брикеты	34,4	32,7	22,9	1,05	1,43	1,50
Овощи и фрукты	27,9	24,3	23,0	1,15	1,05	1,21
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	25,7	24,5	20,7	1,05	1,18	1,24
Древесина хвойных пород, распиленная или расщепленная вдоль	24,8	23,1	27,4	1,07	0,84	0,90
Пластмассы в первичной форме	24,8	19,6	17,5	1,26	1,12	1,42
Удобрения	24,1	23,9	15,7	1,01	1,52	1,53
Алкогольные напитки	23,4	20,0	24,3	1,17	0,82	0,96
Изделия из неблагородных металлов, не вкл. в др. катег.	21,4	12,6	23,6	1,69	0,54	0,91
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. катег.	21,3	28,6	21,7	0,75	1,32	0,98
Продукты из зерновых, муки или крахмала	20,4	23,3	16,5	0,88	1,41	1,24
Мин. воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	19,9	19,4	17,3	1,03	1,12	1,15
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики	18,3	7,6	14,5	2,39	0,53	1,26
Пластмассы в непервичной форме	17,9	15,1	14,0	1,19	1,08	1,28
Красящие и дубильные вещества и красители	17,4	14,5	18,9	1,20	0,77	0,92
Уплотненная древесина и восстановленная древесина	17,3	15,9	17,0	1,09	0,94	1,02
Автомоб. Легк. и трансп. ср-ва, предназнач. для перевозки людей	15,5	13,3	12,6	1,16	1,06	1,23
Инструмент ручной и машинный	13,5	15,7	7,0	0,86	2,23	1,92
Подъемники и конвейеры непрерывного действия	13,1	1,7	2,1	7,91	0,80	6,32
Трансформаторы, электрические	12,7	5,1	3,3	2,47	1,56	3,84
Машины для строительства и горнодобывающей промышленности	12,0	6,6	8,0	1,82	0,82	1,49
Рис	11,7	8,2	21,7	1,43	0,38	0,54
Бульдозеры, грейдеры и выравнители	11,6	8,6	13,7	1,35	0,62	0,84
Табак неготовый; табачные отходы	11,1	11,3	4,8	0,99	2,34	2,30
Кофты, пуловеры, кардиганы, жилеты и аналогичные изделия	10,9	9,3	7,5	1,17	1,24	1,45
Электрораспределительное оборудование, не вкл. в др. катег.	10,7	6,3	8,2	1,71	0,77	1,31
Мargarин и комбижир	10,4	8,0	10,6	1,30	0,76	0,98
Медицинская и фармацевтическая продукция	10,1	9,5	9,5	1,07	1,00	1,06
Гвозди, винты, гайки, болты, заклепки и т.п. из железа, стали или меди	10,0	6,2	10,3	1,60	0,60	0,97
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	9,5	7,7	8,8	1,2	0,9	1,1
Фильтрующие и очистные маш. и оборуд. для жидкостей или газов	9,4	2,4	3,4	4,0	0,7	2,8
Различные химические продукты, не вкл. в др. катег.	9,4	4,5	8,8	2,1	0,5	1,1
Электротепловые приборы, не вкл. в др. катег.	5,9	5,8	4,3	1,0	1,3	1,4
Итого по номенклатуре (млн.долл.США)	2 213,1	1 885,8	1 858,4	1,17	1,01	1,19
Итого по номенклатуре (% от общего импорта)	73%		69%			
Всего импорт	3 019,1		2 688,3			

По данным НСК в ценах СИФ; в таблице приведены первые 45 крупных статей импорта

n - физический объем импорта товара

p - расчетная импортная цена товара

Таблица 4. Индексы цен и физического объема экспорта за январь-ноябрь 2010 года

Наименование товара	II мес.	II мес.	II мес.	Индексы		
	2010	2010	2009	цена	физ. объем	стоимость
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США			
	n10*p10	n10*p09	n09*p09	A/B	B/C	A/C
A	B	C				
Золото, немонетарное	493,5	401,8	356,8	1,23	1,13	1,38
Неорганические химические вещества	160,9	207,1	220,5	0,78	0,94	0,73
Овощи и фрукты	86,8	110,7	78,3	0,78	1,41	1,11
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	62,6	48,4	164,7	1,29	0,29	0,38
Электрический ток	45,6	63,0	37,3	0,72	1,69	1,22
Блузки, кофты и кофты-блузки	27,5	27,8	21,5	0,99	1,29	1,28
Хлопок	21,5	15,4	18,1	1,40	0,85	1,19
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	21,2	21,0	14,3	1,01	1,47	1,48
Табак неготовый; табачные отходы	20,9	20,1	14,1	1,04	1,43	1,48
Лампы накаливания	17,7	18,1	16,6	0,98	1,09	1,06
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты, женские	15,0	14,3	8,1	1,05	1,78	1,86
Платья	14,3	12,0	10,1	1,19	1,19	1,42
Швейные изделия трикотажные или вязаные, женские	12,6	15,0	1,5	0,84	9,87	8,32
Юбки и юбки-брюки	8,8	9,1	5,5	0,97	1,64	1,60
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты, мужские	8,6	7,8	4,4	1,11	1,75	1,95
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	7,4	6,8	2,2	1,08	3,09	3,33
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	7,0	6,5	3,4	1,08	1,92	2,07
Различные неблагор. металлы, используемые в металлургии	6,2	4,1	3,7	1,52	1,11	1,69
Мясо и мясопродукты	6,0	2,6	1,1	2,36	2,25	5,30
Сыр и творог	5,9	7,6	5,9	0,77	1,28	0,99
Изделия из нерудных ископаемых, не вкл. в др. катег.	5,5	5,6	2,0	0,98	2,80	2,74
Камень, песок и гравий	5,4	6,4	4,8	0,85	1,34	1,14
Мин. воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	5,4	5,4	4,3	0,99	1,26	1,24
Металлический лом и отходы черной металлургии	5,3	5,1	2,9	1,04	1,72	1,79
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назнач.	5,1	6,3	10,1	0,82	0,62	0,51
Бумага, картон и изделия из них	5,1	5,4	5,9	0,94	0,92	0,86
Чугун и сталь	5,1	5,2	0,8	0,98	6,36	6,26
Масло и прочие жиры и масла, полученные из молока	5,0	7,4	1,2	0,67	5,97	4,00
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	4,8	1,3	0,6	3,62	2,09	7,56
Алюминий	3,5	2,1	1,7	1,63	1,22	1,99
Металлический лом и отходы благородных цветных металлов	3,3	2,9	1,5	1,14	1,94	2,21
Живые животные	3,1	2,5	4,2	1,23	0,60	0,74
Куртки и блейзеры, женские	3,1	3,3	1,5	0,92	2,27	2,10
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. катег.	2,9	3,9	2,2	0,74	1,76	1,30
Самолеты и прочие летательные аппараты	2,7	3,2	2,5	0,85	1,29	1,09
Костюмы и ансамбли, женские	2,7	2,4	3,2	1,10	0,76	0,83
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	2,6	3,6	3,0	0,73	1,21	0,89
Посудомойки; машины для наполнения; машины для упаковки	2,6	0,5	0,2	5,79	2,71	15,71
Металлические емкости для хранения и транспортировки	2,5	0,2	0,0	16,09	3,34	53,66
Кожа из цельных шкур крупного рогатого скота	2,4	2,9	2,7	0,84	1,08	0,91
Костюмы и ансамбли, мужские	2,3	2,3	1,2	1,0	1,9	1,9
Швейные изделия трикотажные или вязаные, мужские	2,3	1,9	0,2	1,2	10,1	11,7
Продукты из зерновых, муки или крахмала	2,0	1,7	2,7	1,2	0,6	0,7
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назнач.	1,9	0,8	0,5	2,5	1,4	3,6
Сахар, изделия из сахара и мед	1,9	6,3	0,4	0,3	15,0	4,4
Серебро	1,8	1,3	1,5	1,4	0,9	1,3
Свинец	1,8	1,5	0,9	1,2	1,6	2,0
Изделия из благородных металлов, не вкл. в др. катег.	1,8	1,9	1,8	1,0	1,0	1,0
Камень для строительства, обработанный, и изделия из него	1,6	1,8	0,9	0,9	2,0	1,9
Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)	1 134,5	1 100,5	1 047,6	1,03	1,05	1,08
Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)	91%		89%			
Всего экспорт	1 251,1		1 172,1			

По данным НСК в ценах FOB без учета дооценок; в таблице приведены первые 46 крупных статей экспорта

n - физический объем экспорта товара

p - расчетная экспортная цена товара

Глоссарий

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

НБКР рассчитывает динамику базовой инфляции методом простых исключений. Данный метод подразумевает исключение из ИПЦ определенных категорий или целой группы товаров и услуг, цены которых высоко чувствительны к шокам. Традиционно к таким товарам относят некоторые продовольственные товары, энергоносители и административно устанавливаемые Правительством тарифы.

Возобновляемые государственные казначейские векселя урегулирования – это купонные ценные бумаги со сроками обращения 3-, 6- и 12-месяцев, выпущенные Министерством финансов в результате реоформления задолженности Правительства Кыргызской Республики перед НБКР. Возобновляемость данных ценных бумаг заключается в следующем: в день погашения находящихся в портфеле НБКР ГКВ(у) Министерство финансов одновременно с погашением выпускает в пользу НБКР новую серию ГКВ(у) в количестве, равном количеству погашаемых ценных бумаг.

Государственные казначейские векселя – краткосрочные (3, 6, 12 месяцев) дисконтные государственные ценные бумаги Правительства Кыргызской Республики. Эмитентом ГКВ является Министерство финансов. Размещение выпусков ГКВ производится еженедельно через проводимые НБКР аукционы. Право участия в аукционах имеют прямые участники (первичные дилеры, финансово-кредитные учреждения, заключившие договор с НБКР). Владельцами ГКВ Кыргызской Республики могут быть как юридические, так и физические лица. Допуск иностранных инвесторов на рынок ГКВ не ограничен. Сделки на вторичном рынке ГКВ осуществляются через электронную торговую систему НБКР, которая позволяет первичным дилерам и их клиентам проводить операции по покупке/продаже ГКВ со своих рабочих мест.

Государственные казначейские облигации – долгосрочные государственные ценные бумаги Правительства Кыргызской Республики с процентным доходом (купоном) и сроком обращения свыше 1 года. Эмитентом ГКО является Министерство финансов. Генеральным агентом по обслуживанию выпусков ГКО является НБКР.

Денежная база – обязательства Национального банка по наличным деньгам, выпущенным в обращение, и обязательства Национального банка пе-

ред 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 непроектированные 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 предпо-

лагает 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
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)