

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике**

I квартал 2010 года

Апрель 2010

Бишкек

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Редакционный совет:

Председатель: Абдыбалы тегин С.
Члены совета: Урустемов С.А.
Исакова Г.А.
Айдарова А.К.

Ответственный секретарь: Аманов Б.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: bamanov@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: 26 апреля 2010 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, 2010.

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

Издания Национального банка Кыргызской Республики

Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики

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

Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики

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

Платежный баланс Кыргызской Республики

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

Тенденции развития банковской системы

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

Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики

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

Пресс-релиз Национального банка Кыргызской Республики

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

СОДЕРЖАНИЕ

ГЛАВА 1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ.....	5
1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг.....	5
1.1.1. Спрос.....	5
1.1.2. Предложение.....	10
1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере.....	11
1.3. Внешнеэкономические условия.....	16
1.4. Валютный курс.....	20
ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ.....	22
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен	22
2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары.....	22
2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары.....	24
2.1.3. Динамика цен на услуги.....	25
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах.....	26
2.2. Базовая инфляция.....	27
ГЛАВА 3. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ.....	29
3.1. Основные решения Правления НБКР.....	29
3.2. Основные решения Комитета по денежно-кредитному регулированию.....	29
ГЛАВА 4. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ.....	31
4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции.....	31
4.2. Прогноз инфляции на 2010 год и II квартал 2010 года.....	34
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ.....	38
ГЛОССАРИЙ.....	42
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	45

Глава 1. Экономическое положение Кыргызской Республики

1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг

1.1.1. Спрос

По предварительным данным в январе-марте 2010 года объем ВВП в текущих ценах составил 38,8 млрд. сомов, увеличившись в реальном выражении по сравнению с объемом ВВП за тот же период 2009 года на 16,4 процента (в январе-марте 2009 года ВВП сократился на 1,3 процента).

Достижение подобных темпов экономического роста обусловлено, в основном, активной добычей золота в первом квартале текущего года (значительная доля роста ВВП, около 45 процентов, была обеспечена плановым увеличением объема добычи золота на месторождении «Кумтор»), а также низкими темпами роста экономики в предыдущем году, вызванные спадом в промышленности и общим замедлением в сфере услуг (эффект «низкой базы»). Небольшой вклад наблюдался со стороны строительства, что связано с освоением инвестиций на объектах гидроэнергетики, а также в отрасли транспорта и связи.

Изменения в структуре ВВП по видам расходов за 2009 год также свидетельствуют о постепенном восстановлении совокупного спроса. Так, по предварительным итогам 2009 года¹, расходы на конечное потребление в целом за год сократились на 2,6 процента. Однако в третьем и четвертом кварталах 2009 года расходы на конечное потребление увеличились на 2,3 и 2,5 процента соответственно. Таким образом, одной из основных причин снижения потребительского спроса в 2009 году стала негативная экономическая конъюнктура в регионе, пик которой пришелся на первое полугодие 2009 года.

Таблица 1.1.1. Реальные темпы прироста ВВП по видам расходов
(квартал/период к соответствующему кварталу/периоду предыдущего года, проценты)

	2008				2008	2009				2009
	I	II	III	IV		I	II	III	IV	
Использованный ВВП	6,7	8,5	6,7	11,2	8,4	-1,3	-2,1	4,5	5,1	2,3
Конечное потребление	16,5	16,7	6,6	7,0	10,8	-7,9	-9,9	2,3	2,5	-2,6
Индивидуальное потребление	17,5	18,1	6,8	7,4	11,5	-8,8	-11,4	1,9	2,8	-3,2
Домашних хозяйств	20,0	21,0	7,7	9,3	13,4	-9,8	-13,0	1,9	2,8	-3,7
НКООДХ	-11,8	-11,1	-7,5	-23,1	-14,4	-0,2	1,5	1,0	3,1	1,5
Государственных учреждений	0,8	1,4	0,0	0,6	0,7	0,0	1,1	1,8	2,5	1,5
Коллективное потребление	1,4	0,1	2,0	4,0	2,3	6,7	7,0	8,6	0,4	5,0
Валовое накопление	10,9	5,8	22,3	12,5	13,9	-51,1	-52,5	-26,6	-25,1	-34,3
Чистый экспорт товаров и услуг	38,0	29,7	26,7	-0,4	21,2	-33,7	-55,9	-47,5	-30,5	-42,3
Экспорт	-13,2	1,1	1,1	40,2	9,1	6,6	8,7	-7,1	-16,5	-4,6
Импорт	6,4	12,5	8,7	23,8	13,6	-14,2	-22,6	-21,8	-21,5	-20,5

Источник: НСК КР

¹ Здесь и далее по тексту: ссылка на более ранние периоды времени обусловлена отсутствием данных за первый квартал 2010 года.

Дефлятор ВВП в январе-марте 2010 года составил 103,5 процента.

Таблица 1.1.2. Структура дефлятора ВВП

(с начала года, проценты к соответствующему периоду предыдущего года)

	2009				2010
	I	II	III	IV	I
Валовой внутренний продукт	109,3	107,9	101,9	102,1	103,5
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	104,2	102,8	91,5	91,5	98,6
Горнодобывающая промышленность	121,5	124,5	122,7	117,5	105,1
Обрабатывающая промышленность	96,9	103,9	101,7	107,3	110,3
Производство и распределение энергии, газа и воды	139,4	132,1	131,7	126,4	149,5
Строительство	117,0	111,9	109,0	107,0	105,7
Торговля, ремонт	111,4	107,3	104,2	103,0	102,7
Гостиницы и рестораны	116,6	112,1	108,3	105,6	100,4
Транспорт и связь	123,3	120,1	117,2	115,1	108,4
Финансовая деятельность	110,3	91,5	90,8	88,9	95,8
Операции с недвижимым имуществом, аренда	110,8	110,1	109,5	107,2	101,2
Государственное управление	147,9	137,5	131,6	135,5	95,4
Образование	133,9	137,9	123,4	116,2	89,9
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	84,0	86,6	82,4	81,0	88,8
Предоставление коммунальных и персональных услуг	131,2	126,4	122,2	120,0	109,2
Чистые налоги на продукты	86,8	85,9	87,1	86,5	94,5

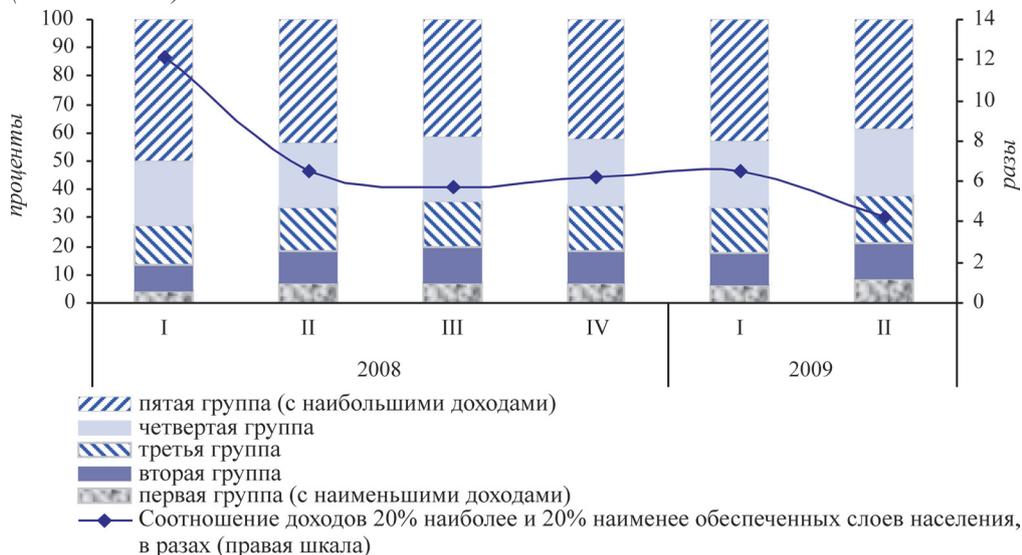
Источник: НСК КР

В январе-феврале 2010 года прирост реальной заработной платы по предварительным данным составил 10,4 процента против 5,0 процента за тот же период 2009 года.

Дифференциация доходов населения по-прежнему остается высокой. Распределение общего объема денежных доходов по 20-ти процентным группам населения складывается в пользу высокодоходных групп. Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы по итогам первого полугодия 2009 года составила 38,6 процента от общего объема доходов населения, снизившись на 0,6 п.п. по сравнению с этим показателем в аналогичном периоде 2008 года. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения выросла на 2,0 п.п. и составила 8,2 процента.

Рис.1.1.1. Структура денежных доходов населения по квинтильным группам

(с начала года)



По предварительным данным в январе-марте 2010 года отмечен рост притока денежных средств физических лиц по системам переводов. Общий объем чистого притока в январе-марте 2010 года по отношению к этому показателю в 2009 году вырос на 45,4 млн. долларов США или на 30,9 процента.

Таблица 1.1.3. Денежные переводы физических лиц по системам переводов*
(млн. долл. США)

	2006	2007	2008	2009	январь-март 2009	январь-март 2010**
Сальдо	430,3	625,5	1 138,2	893,2	146,8	192,2
Приток	470,0	688,2	1 205,5	966,7	160,8	211,3
Страны СНГ	436,7	648,8	1 141,4	894,4	144,0	198,0
Казахстан	0,0	7,0	27,9	31,4	4,9	5,5
Россия	436,6	641,8	1 113,5	862,9	139,0	192,4
Прочие	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Страны дальнего зарубежья	33,4	39,4	64,1	72,3	16,9	13,3
Бельгия	0,0	0,1	0,5	0,5	0,2	0,1
Великобритания	0,9	0,9	1,8	1,4	0,3	0,3
Германия	0,0	0,1	0,2	0,7	0,1	1,7
США	32,2	38,3	61,4	69,5	16,2	11,2
Прочие	0,1	0,0	0,2	0,3	0,1	0,0
Отток	39,7	62,7	67,3	73,6	14,0	19,1
Страны СНГ	38,5	60,2	65,0	71,8	13,7	18,6
Казахстан	0,0	0,2	2,5	0,7	0,1	0,0
Россия	38,4	60,0	62,5	71,1	13,6	18,6
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Страны дальнего зарубежья	1,2	2,5	2,3	1,8	0,4	0,5
Бельгия	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0	0,1
Германия	0,0	0,2	0,4	0,4	0,0	0,0
США	1,1	2,1	1,7	1,1	0,3	0,2
Прочие	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1

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

** данные предварительные

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов КР профицит государственного бюджета в первом квартале 2010 года составил 1,1 млрд. сомов или 2,8 процента к ВВП (в аналогичном периоде 2009 года дефицит государственного бюджета составлял 352,1 млн. сомов или 1,1 процента к ВВП). При этом без учета поступивших средств от налога на валовый доход Кумтора, который начал взиматься с 30 апреля 2009 года после принятия Закона Кыргызской Республики № 142 «О ратификации Соглашения о новых условиях по проекту «Кумтор»», дефицит государственного бюджета составил 707,2 млн. сомов или 1,8 процента к ВВП.

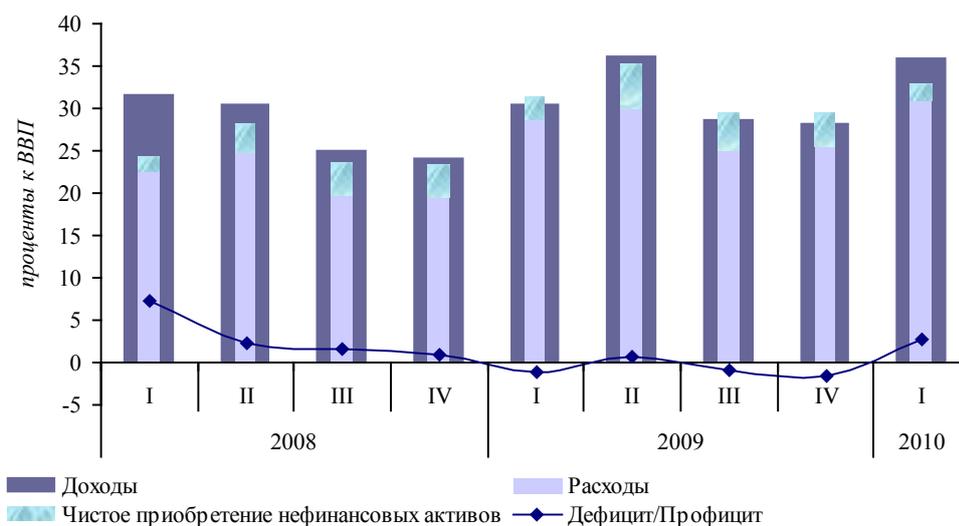
Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность составили 12,0 млрд. сомов или 30,9 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем первого квартала 2009 года на 2,8 млрд. сомов или на 2,2 п.п. по отношению к ВВП. Продолжается тен-

денция увеличения бюджетных расходов на текущее потребление. Так, расходы на заработную плату и отчисления в Социальный фонд Кыргызской Республики, а также на социальные пособия в первом квартале 2010 года составили 49,7 процента от общего объема государственных расходов на операционную деятельность.

В рассматриваемом периоде чистый отток денежных средств по операциям приобретения нефинансовых активов составил 792,8 млн. сомов, что на 10,4 процента ниже, чем в первом квартале 2009 года.

Доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета составили 13,9 млрд. сомов или 35,8 процента к ВВП. По сравнению с этим показателем соответствующего периода предыдущего года прирост составил 41,9 процента. При этом положительные темпы прироста доходов государственного бюджета были обеспечены, в основном, поступлением средств от налога на валовый доход Кумтора в размере 1,8 млрд. сомов.

Рис.1.1.2. Исполнение государственного бюджета
(с начала года)



Объем инвестиций в основной капитал в январе-марте 2010 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 19,8 процента и составил 4,7 млрд. сомов. В том числе, объем инвестиций в основной капитал за счет внутренних источников финансирования вырос в 1,4 раза. Наибольшая доля инвестиций в основной капитал в первом квартале 2010 года приходилась на отрасли производства и распределения электроэнергии, газа и воды (22,2 процента), а также транспорта и связи (20,5 процента).

Таблица 1.1.4. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	млн. сомов		проценты к итогу	
	январь-март	январь-март	январь-март	январь-март
	2009	2010	2009	2010
Всего	3 715,1	4 699,5	100,0	100,0
Внутренние инвестиции	2 680,0	3 863,5	72,1	82,2
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	483,8	101,4	13,0	2,1
Местный бюджет	31,9	50,1	0,9	1,1
Средства предприятий и организаций	820,1	869,2	22,1	18,5
Кредит банка	5,5	905,3	0,1	19,3
Средства населения	1 338,7	1 937,5	36,0	41,2
Внешние инвестиции	1 035,1	836,0	27,9	17,8
Иностранный кредит	776,5	535,1	20,9	11,4
Прямые иностранные инвестиции	181,6	230,7	4,9	4,9
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	77,0	70,2	2,1	1,5

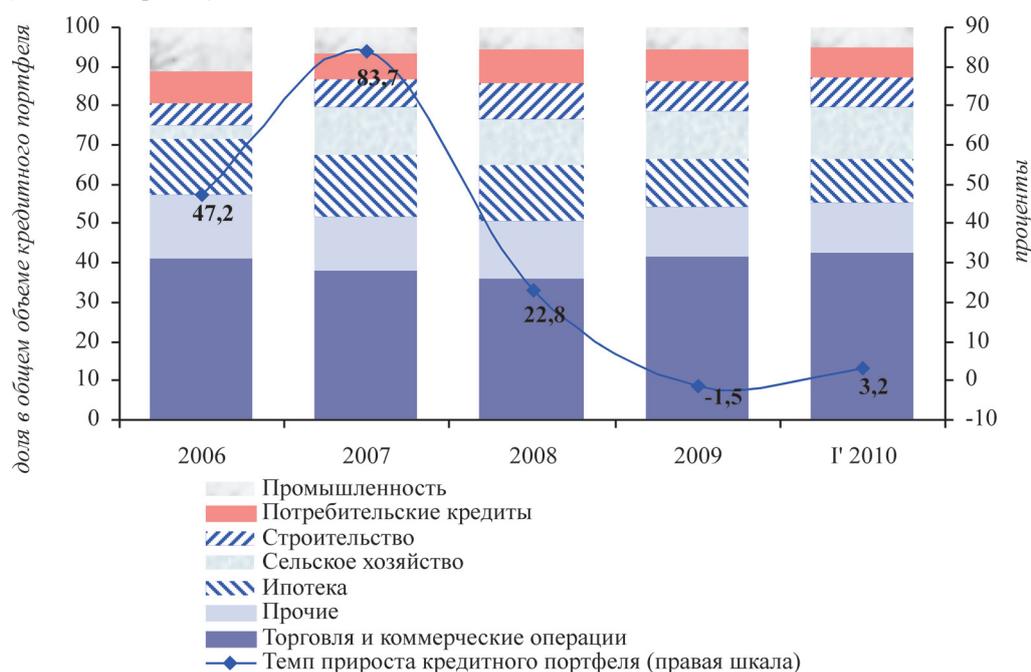
Источник: НСК КР

Объем кредитного портфеля коммерческих банков на конец марта 2010 года составил 26,0 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с началом текущего года на 3,2 процента (прирост аналогичного показателя в 2009 году составлял 0,6 процента). Основной причиной роста кредитования экономики стало наметившееся восстановление экономической активности в стране и регионе.

Таблица 1.1.5. Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков

	январь-март 2009		2009		январь-март 2010	
	всего,	темпы при-	всего,	темпы при-	всего,	темпы при-
	млн. сомов	роста, проценты	млн. сомов	роста, проценты	млн. сомов	роста, проценты
Торговля и коммерческие операции	9 352,1	1,3	10 457,7	13,2	11 099,3	6,1
Сельское хозяйство	3 056,1	4,1	3 084,3	5,1	3 338,0	8,2
Промышленность	1 551,5	5,9	1 388,8	-5,2	1 378,3	-0,8
Ипотека	3 576,6	-0,5	3 087,9	-14,1	2 997,0	-2,9
Строительство	2 559,1	5,3	1 950,3	-19,8	1 971,7	1,1
Потребительские кредиты	1 945,8	-8,2	2 028,0	-4,3	1 962,8	-3,2
Прочие	3 726,4	-2,7	3 217,4	-16,0	3 268,4	1,6
Кредитный портфель	25 767,5	0,6	25 214,3	-1,5	26 015,6	3,2

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



1.1.2. Предложение

Основной вклад в прирост ВВП в январе-марте 2010 года, как отмечалось, внесли отрасли обрабатывающей промышленности, строительства, транспорта и связи. Объем совокупного предложения товаров и услуг был обеспечен продукцией обрабатывающей промышленности на 20,7 процента, торговли – на 16,5 процента от общего объема ВВП, отраслями транспорта и связи – на 12,3 процента и сельского хозяйства – на 10,5 процента.

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

	январь-март 2009		январь-март 2010	
	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
Валовой внутренний продукт	-1,3	-1,3	16,4	16,4
Валовая добавленная стоимость	-1,3	-1,1	16,4	14,2
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	1,8	0,2	2,4	0,3
Горнодобывающая промышленность	10,6	0,1	-5,1	0,0
Обрабатывающая промышленность	-18,8	-2,9	104,7	11,6
Производство и распределение э/энергии, газа и воды	-22,3	-0,7	16,5	0,5
Строительство	-15,6	-0,5	35,1	1,0
Торговля, ремонт	4,2	0,8	0,9	0,2
Гостиницы и рестораны	4,5	0,1	2,4	0,0
Транспорт и связь	12,9	1,3	4,9	0,6
Финансовая деятельность	9,6	0,1	4,4	0,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда	4,2	0,2	1,4	0,1
Государственное управление	4,1	0,2	-1,0	-0,1
Образование	1,2	0,1	-0,2	0,0
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	-0,4	0,0	-0,2	0,0
Предоставление коммунальных и персональных услуг	-0,4	0,0	-3,7	-0,1
Чистые налоги на продукты	-1,3	-0,2	16,4	2,2

Источник: НСК КР

Индекс физического объема промышленности в первом квартале 2010 года составил 178,8 процента против 80,8 процента в первом квартале 2009 года. Рост промышленного производства отмечен как на предприятиях по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», так и на предприятиях, не занятых добычей золота. Так, рост промышленного производства в январе-марте 2010 года без учета предприятий «Кумтор» составил 143,8 процента.

Рост объема промышленной продукции был достигнут за счет значительного роста в металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий (в 2,6 раза), прочих неметаллических минеральных продуктов (в 4,1 раза), текстильном и швейном производстве (152,2 процента), пищевой промышленности (112,8 процента), а также в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (116,5 процента).

Оборот торговых операций в рассматриваемом периоде увеличился на 0,6 процента, в большей степени, за счет роста объемов оптовой (на 0,5 процента) и розничной торговли (на 1,2 процента).

Таблица 1.1.7. Динамика и структура торговых операций

	январь-март 2009		январь-март 2010	
	доля, проценты	темпы при- роста, проценты	доля, проценты	темпы при- роста, проценты
Торговля	100,0	104,1	100,0	100,6
Торговля авто и мото техн., деталями	3,5	107,8	3,6	99,8
Техобслуживание и ремонт авто	0,5	110,6	0,5	110,9
Розничная торговля моторным топливом	6,4	129,6	7,8	96,8
Оптовая торговля	36,8	101,4	36,0	100,5
Розничная торговля	52,5	102,0	51,8	101,2
Ремонт бытовых изделий	0,2	106,6	0,2	92,2

Источник: НСК КР

1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

Денежная база

Денежная база на 1 апреля 2010 года составила 39,4 млрд. сомов, снизившись в первом квартале 2010 года на 4,2 процента (в первом квартале 2009 года уменьшение денежной базы составляло 14,3 процента). В годовом выражении денежная база увеличилась на 32,9 процента.

В первом квартале 2010 года на изменение денежной базы (-1,7 млрд. сомов) в большей степени оказали влияние операции Национального банка, уменьшившие денежную базу на 2,1 млрд. сомов, тогда как операции Правительства увеличили денежную базу на 426,3 млн. сомов (в первом квартале 2009 года уменьшение денежной базы составило 5,4 млрд. сомов, при этом операции Национального банка уменьшили денежную базу на 5,5 млрд. сомов, а операции Правительства увеличили денежную базу на 89,9 млн. сомов).

Деньги в обращении на 1 апреля 2010 года составили 34,5 млрд. сомов, снизившись в первом квартале 2010 года на 3,4 процента (в первом квартале 2009 года уменьшение составляло 16,3 процента). Прирост денег в обращении в годовом исчислении составил 33,9 процента.

В структуре денежной базы по сравнению с началом 2010 года произошло увеличение доли наличных денег в обращении с 87,0 до 87,7 процента на конец марта 2010 года. Соответственно, доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Национальном банке уменьшилась с 13,0 до 12,3 процента.

Агрегат M2

Денежная масса M2 на 1 апреля 2010 года составила 42,8 млрд. сомов и уменьшилась в первом квартале 2010 года на 1,7 процента (в первом квартале 2009 года уменьшение M2 составляло 17,5 процента). В годовом выражении прирост денежной массы M2 составил 35,7 процента.

Уменьшение объема денежного агрегата M2 было обусловлено сокращением денег вне банков на 3,9 процента при увеличении депозитов в национальной валюте на 6,2 процента, в том числе других депозитов (срочных) на 16,5 процента, а переводных депозитов (до востребования) – на 0,8 процента.

Агрегат M2X

Объем широкой денежной массы M2X, включающей депозиты в иностранной валюте, на 1 апреля 2010 года составил 56,3 млрд. сомов, снизившись в первом квартале 2010 года на 1,4 процента (в аналогичном периоде 2009 года уменьшение M2X составляло 15,1 процента); в годовом выражении широкая денежная масса M2X, напротив, увеличилась на 37,0 процента.

Изменение широкой денежной массы M2X в первом квартале 2010 года произошло за счет сокращения денег вне банков на 3,9 процента, при увеличении общего объема депозитов¹ на 2,3 процента, при этом увеличение депозитов в национальной валюте составило 6,2 процента, а депозиты в иностранной валюте уменьшились на 0,5 процента (в первом квартале 2009 года изменение M2X наблюдалось за счет уменьшения наличных денег вне банков на 16,3 процента и общего объема депозитов на 13,3 процента).

Структура денежной массы M2X на конец марта 2010 года по сравнению с началом 2010 года изменилась следующим образом:

- доля наличных денег вне банков уменьшилась с 59,3 до 57,8 процента;
- доля депозитов в национальной валюте увеличилась с 16,8 до 18,1 процента;

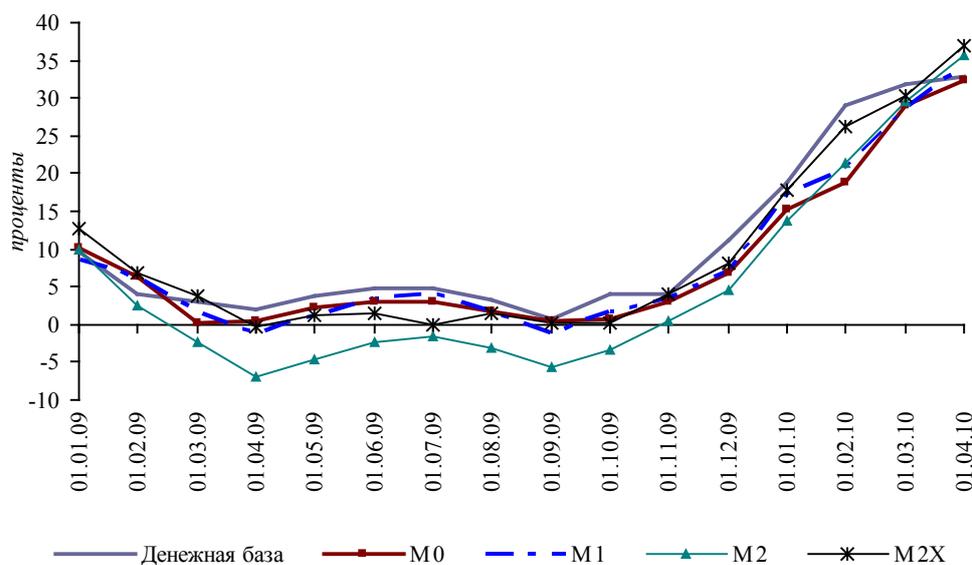
¹ По данным аналитического баланса банковской системы включают в себя только депозиты физических и юридических лиц, а также депозиты других финансово-кредитных учреждений, при этом исключаются депозиты Правительства и депозиты нерезидентов.

- доля депозитов в иностранной валюте увеличилась с 23,9 до 24,1 процента.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, увеличился по сравнению с началом года и на 1 апреля 2010 года составил 1,431 (на 1 января 2010 года – 1,391).

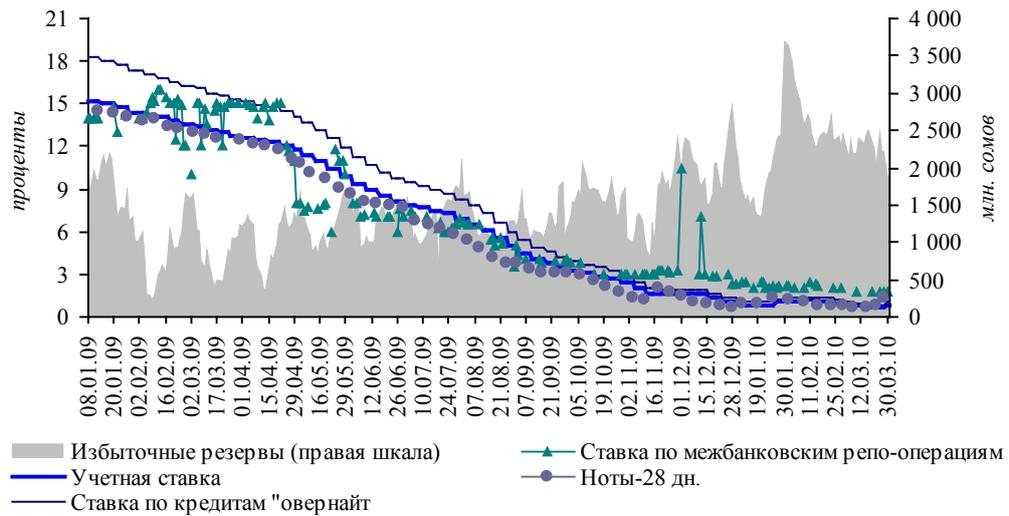
Скорость обращения широких денег М2Х на 1 апреля 2010 года осталась без изменений с начала года и составила 4,2. Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, также не изменился с начала года и на 1 апреля 2010 года составил 23,9 процента.

Рис.1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов



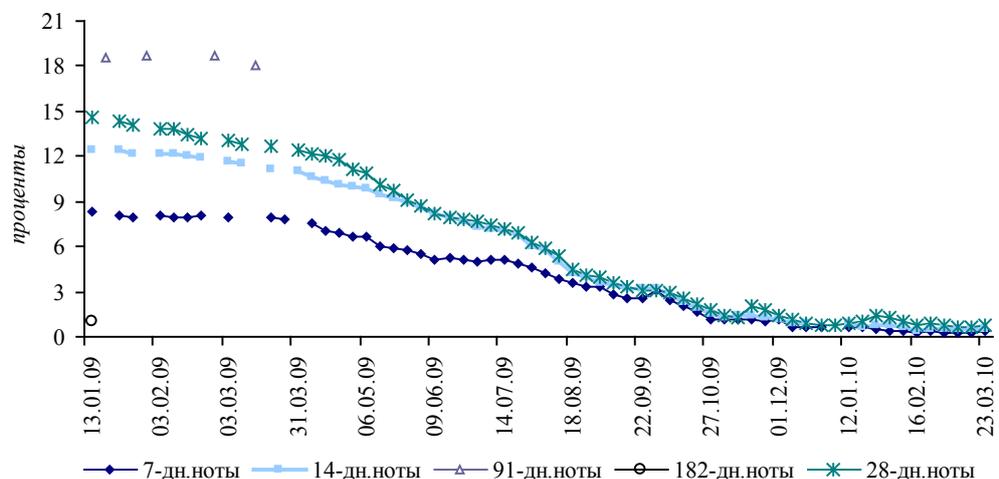
В первом квартале 2010 года ситуация на финансовом рынке, как и прежде, формировалась под влиянием колебаний уровня избыточных резервов в коммерческих банках. На фоне высокой ликвидности в банках спрос на государственные ценные бумаги оставался высоким, а на межбанковские заемные ресурсы снижался.

Рис. 1.2.2. Динамика ставок денежного рынка



В январе-марте 2010 года Национальный банк продолжал использовать ноты НБКР как инструмент денежно-кредитной политики по изъятию избыточной ликвидности из банковской системы, оставив неизменным объемы их продаж. В то же время, спрос на ноты колебался в зависимости от изменения уровня ликвидности в отдельных коммерческих банках. В результате динамика доходности нот имела разнонаправленный характер в течение рассматриваемого периода. Однако, в целом, отмечалось снижение доходности на всех сегментах данного рынка. Средневзвешенная доходность 7-дневных нот по отношению к доходности в четвертом квартале 2009 года снизилась на 0,9 п.п., до 0,4 процента, 14-дневных нот НБКР – на 0,9 п.п., до 0,6 процента, в сегменте 28-дневных нот – на 0,7 п.п., до 1,0 процента. По сравнению с показателем в аналогичном периоде 2009 года доходность 7-дневных нот НБКР уменьшилась на 7,6 п.п., 14-дневных нот – на 11,3 п.п., 28-дневных нот – на 12,6 п.п. Аукционы по размещению 91- и 182-дневных нот НБКР не проводились.

Рис. 1.2.3. Динамика доходности нот НБКР

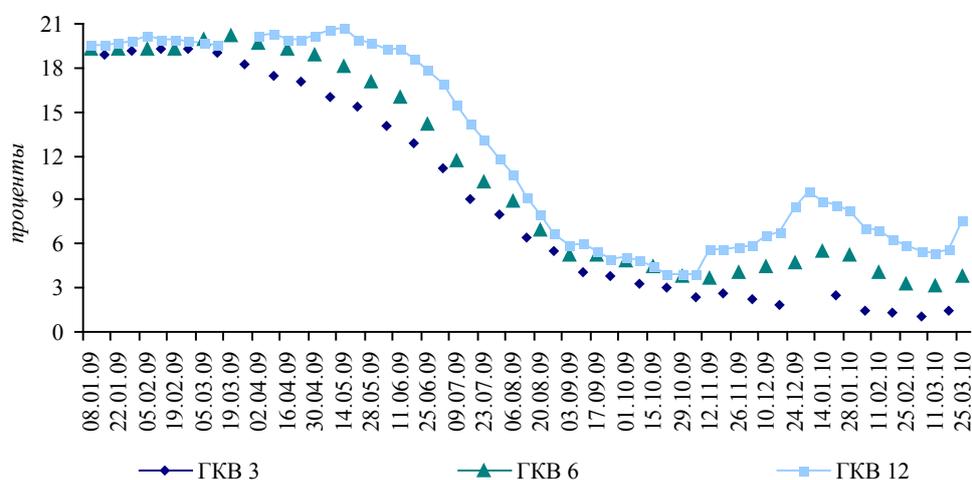


Учетная ставка, определяемая как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР, сложившейся на последних четырех аукционах, практически не изменилась, составив на конец марта 0,9 процента. Ставка по кредитам «овернайт» составила на конец периода 1,0 процента. В отчетном квартале Национальный банк выдал коммерческим банкам кредиты «овернайт» на общую сумму 550,0 млн. сомов со средней ставкой 1,0 процента.

В первом квартале Министерство финансов оставило объемы еженедельного предложения ГКО без изменений. При этом интерес на данные ценные бумаги со стороны инвесторов все еще оставался низким, и количество участников аукционов не превышало 6. В то же время уход одного из основных участников рынка отразился на снижении общего спроса на ГКО. Однако доходность ГКО в течение всего квартала росла. В целом за январь-март 2010 года было размещено ГКО на сумму 285,7 млн. сомов со средневзвешенной доходностью 12,0 процента (+2,9 п.п.).

На первичном рынке ГКВ эмитент несколько сократил объемы размещения ГКВ, в то время как спрос на них по сравнению с предыдущим кварталом заметно вырос. В результате, в течение всего квартала доходность ГКВ снижалась. Лишь в конце марта наблюдалось некоторое снижение спроса в связи с колебаниями ликвидности в отдельных банках, что вызвало незначительный рост доходности ГКВ в этот период. Общая средневзвешенная доходность ГКВ за период сложилась выше по сравнению с показателем предыдущего квартала на 0,8 п.п., составив 5,8 процента, что было обусловлено заметным повышением доходности ГКВ (в частности 12-месячных ГКВ) в конце 2009 года. Так, доходность 3-месячных ГКВ уменьшилась на 0,9 п.п., составив 1,7 процента, 6-месячных ГКВ – на 0,1 п.п., до 4,2 процента, а средневзвешенная доходность 12-месячных ГКВ выросла с 5,8 до 7,0 процента. Общий уровень доходности ГКВ в сравнении с этим показателем в соответствующем квартале 2009 года снизился на 13,5 п.п., уменьшение доходности наблюдалось во всех сегментах рынка.

Рис. 1.2.4. Динамика доходности ГКВ



Активность коммерческих банков на межбанковском рынке кредитных ресурсов оставалась невысокой вследствие сохраняющегося высокого уровня ликвидности в банках. Все сделки в национальной валюте были заключены в сегменте репо-операций, ставки по которым продолжали снижаться, в основном, под влиянием изменения учетной ставки и ставок на других сегментах денежного рынка. Общий объем операций репо в первом квартале 2010 года составил 1 290,3 млн. сомов, сократившись в сравнении с аналогичным показателем предыдущего квартала на 38,6 процента, а средневзвешенная процентная ставка по ним снизилась на 1,3 п.п., до 2,1 процента.

В сегменте операций в иностранной валюте на внутреннем межбанковском кредитном рынке была заключена одна сделка со ставкой 1,0 процента, что ниже средневзвешенного значения данного показателя за предыдущий квартал на 2,7 п.п.

В рассматриваемом квартале НБКР не проводил аукционы по продаже ГКВ(у) на условиях репо, а также своп-операции с коммерческими банками. Коммерческие банки не размещали средства на срочные депозитные счета в НБКР.

1.3. Внешнеэкономические условия

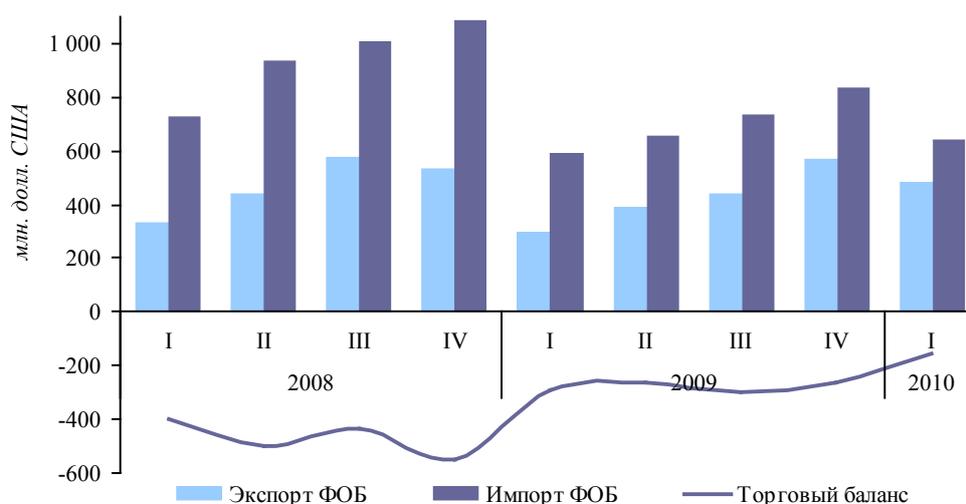
Торговый баланс

По предварительным данным дефицит торгового баланса Кыргызской Республики по итогам первого квартала 2010 года составил 156,4 млн. долларов США, сократившись по сравнению с показателем чистого экспорта за первый квартал 2009 года на 46,5 процента.

Внешнеторговый оборот¹ в первом квартале 2010 года составил 1 124,8 млн. долларов США, превысив товарооборот за первый квартал 2009 года на 26,2 процента. Основной вклад в прирост товарооборота был обеспечен экспортными операциями, объем которых в отчетном периоде вырос на 184,8 млн. долларов США (на 61,7 процента), в то время как импорт в ценах FOB увеличился на 49,1 млн. долларов США (на 8,3 процента). Товарооборот со странами СНГ вырос на 11,3 процента, составив 526,2 млн. долларов США, а со странами дальнего зарубежья – на 43,2 процента, составив 598,6 млн. долларов США.

¹ По данным НСК КР и ГТС КР с учетом дооценок НБКР.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров (в ценах FOB)¹ в первом квартале 2010 года сложился в объеме 484,2 млн. долларов США, что превышает показатель за аналогичный период 2009 года на 184,8 млн. долларов США. Определяющим фактором роста экспортных операций явилось увеличение поставок товаров в страны дальнего зарубежья более чем в два раза или на 182,4 млн. долларов США. Объем экспорта в страны СНГ возрос незначительно – на 1,7 процента или на 2,4 млн. долларов США в абсолютном выражении.

В отчетном квартале 2010 года удельные веса основных статей функциональной структуры² экспорта сложились следующим образом: промежуточные товары составили 61,5 процента от совокупного объема экспорта Кыргызстана, сырье – 17,4 процента, потребительские товары – 13,6 процента, энергопродукты – 5,4 процента.

Экспорт промежуточных товаров увеличился в 2,8 раза и составил 258,4 млн. долларов США. В рассматриваемой категории экспортных товаров 92,8 процента было обеспечено поставками золота в страны дальнего зарубежья. Экспорт золота вырос в большей мере за счет увеличения физического объема поставок (в 2,5 раза по сравнению с показателем за первый квартал 2009 года), что связано с рекордно высоким объемом производства данного драгметалла в четвертом квартале 2009 года, а также за счет роста цен на золото в 1,2 раза.

Экспорт сырья составил 73,1 млн. долларов США, что больше показателя за первый квартал 2009 года на 11,4 процента. Основная доля экспорта сырья, как и прежде, приходилась на неорганические химические вещества (85,1 процента от совокупного экспорта сырья), поставки которых в отчетном периоде в натуральном измерении возросли в 1,8 раза, а экспортные цены снизились на 34,0 процента. Стоимостной объем экспорта по данному товару увеличился на 20,6 процента или на 10,6 млн. долларов США. По другим позициям основной товарной номенклатуры экспорта сырья, в час-

¹ По данным НСК КР и ГТС КР с учетом дооценок НБКР.

² По данным НСК КР и ГТС КР без учета дооценок НБКР.

тности табаку и хлопку, отмечалось сокращение количественного экспорта, в то время как цены оставались на уровне цен аналогичного периода 2009 года. При этом стоимостной объем экспорта табака в отчетном периоде составил 3,1 млн. долларов США, против 3,5 млн. долларов в первом квартале 2009 года, а хлопка – 2,0 млн. долларов США, против 5,6 млн. долларов США в первом квартале 2009 года.

По группе потребительских товаров прирост экспорта составил 61,0 процента, при этом стоимостной объем экспорта сложился на уровне 57,2 млн. долларов США. Основной вклад в увеличение экспорта по данной статье был внесен поставками непродовольственных товаров, объемы которых выросли на 83,6 процента или на 16,2 млн. долларов США. В первую очередь, это возросшие поставки одежды и одежных принадлежностей, стоимостной объем которых увеличился в 2,1 раза или на 11,5 млн. долларов США. Возросли также поставки электрических ламп накаливания – на 95,0 процента или на 2,2 млн. долларов США, что объясняется ростом физического объема экспорта в 1,6 раза и ростом экспортных цен в 1,2 раза. Сокращение экспортных цен на 54,0 процента и четырехкратное увеличение количества поставок, определили рост экспорта минеральных вод и безалкогольных напитков на 86,6 процента или на 0,6 млн. долларов США. В структуре продовольственных товаров за счет роста физического объема экспорта увеличились поставки овощей (на 36,8 процента или на 2,8 млн. долларов США), молока и молочной продукции (на 32,6 процента или на 1,2 млн. долларов США). Рост цен на 15,0 процента отразился на экспорте фруктов, который по итогам отчетного квартала сократился на 52,7 процента или на 1,5 млн. долларов США.

Экспорт энергопродуктов в отчетном периоде снизился на 39,0 процента и составил 22,7 млн. долларов США. Данная тенденция объясняется сокращением реэкспорта авиакеросина в третьи страны на 65,5 процента или 21,1 млн. долларов США. Поставки дизельного топлива выросли в 2,1 раза или на 3,5 млн. долларов США, главным образом, за счет роста количественного объема экспорта.

В географической структуре экспорта товаров преобладали страны дальнего зарубежья (79,9 процента от совокупного экспорта), в том числе ОАЭ (50,6 процента), США (11,3 процента), Швейцария (8,4 процента). На долю стран СНГ пришлось 20,1 процента всего экспорта, в частности доля экспорта товаров в Россию составила 9,5 процента, в Казахстан – 6,4 процента, в Узбекистан – 2,4 процента.

Импорт товаров¹ в ценах ФОБ в первом квартале 2010 года составил 640,6 млн. долларов США, против 591,5 млн. долларов США в первом квартале 2009 года. Нарастивание стоимости импорта произошло за счет увеличившихся поступлений товаров из стран СНГ (на 15,3 процента или на 50,9 млн. долларов США), в то время как импорт из стран дальнего зарубежья сократился (на 0,7 процента или на 1,9 млн. долларов США).

¹ Импорт СИФ с учетом дооценок составил 695,0 млн. долл. США, дефицит торгового баланса – 210,8 млн. долл. США.

Согласно функциональной структуре¹, основными товарными категориями импортных операций являлись энергопродукты (32,8 процента от совокупного объема импорта), потребительские товары (30,3 процента) и промежуточные товары (19,2 процента).

Импорт энергопродуктов в первом квартале 2010 года увеличился на 33,9 процента и составил 228,1 млн. долларов США. Импорт авиакеросина и дизельного топлива возрос на 28,0 и 12,5 млн. долларов США соответственно, чему способствовали рост цен на данные виды топлива и увеличение физического объема импорта. За счет ценового фактора поставки автомобильного бензина выросли на 27,7 процента или на 11,6 млн. долларов США, в то время как количественные поставки импорта сократились на 21,4 процента. Рост физического объема импорта в 3,7 раза обусловил рост поступлений каменного угля на 9,6 млн. долларов США. Сокращение стоимостного объема импорта природного газа на 30,0 процентов (или на 9,6 млн. долларов США) относительно первого квартала 2009 года происходило за счет снижения контрактных цен на 20,0 процентов и снижения физического объема на 13,2 процента.

Стоимость импортированных в первом квартале 2010 года товаров потребительского назначения составила 210,5 млн. долларов США, превысив показатель за аналогичный период 2009 года на 3,1 процента. За счет значительного сокращения количества ввозимых легковых автомобилей и роста цен на них в среднем в 1,5 раза, стоимостной импорт по данной категории товаров сократился на 52,7 процента или на 16,1 млн. долларов США. Импорт одежды и одежных принадлежностей сократился на 37,1 процента или на 7,6 млн. долларов США. За счет сокращения физического объема поставок сократился импорт кофе, чая, какао и продуктов из них (на 28,0 процента или на 3,0 млн. долларов США), растительного масла (на 6,6 процента или на 0,6 млн. долларов США), сигарет (на 52,0 процента или на 2,9 млн. долларов США), риса (на 54,5 процента или на 3,4 млн. долларов США), маргарина и комбижира (на 42,0 процента или на 1,5 млн. долларов США). Импорт медикаментов вырос на 46,0 процента или на 6,5 млн. долларов США, как за счет роста цен, так и за счет роста количества поставок. Рост количественного импорта отразился на стоимостных объемах поставок мяса и мясопродуктов, фруктов и орехов, которые возросли в 2,5 и 1,7 раза соответственно. Рост импортных цен на сахар на 49,4 процента и увеличение физического объема поступлений на 17,4 процента привели к увеличению стоимостного объема импорта сахара на 75,3 процента или на 6,4 млн. долларов США.

По группе промежуточных товаров объем импорта составил 133,4 млн. долларов США, что ниже показателя за аналогичный период на 6,4 процента. Импорт по товарной группе «чугун и сталь» сократился на 17,1 процента или на 3,9 млн. долларов США, что произошло по причине снижения количественного показателя. За счет более значительного сокращения ценового

¹ По данным НСК КР и ГТС КР.

показателя на 24,0 процента и незначительного снижения количественного показателя на 7,6 процента, импорт тканей сократился на 29,8 процента или на 3,4 млн. долларов США. Увеличение физического объема поставок привело к росту стоимостного объема поступлений резиновых покрышек (на 32,7 процента или на 1,9 млн. долларов США) и удобрений (в 2,1 раза или на 4,0 млн. долларов США).

Основными товарами импортной номенклатуры являются также зерновые и неорганические химические вещества. Импорт зерна в отчетном периоде сократился на 40,4 процента или на 8,2 млн. долларов США, за счет снижения цен на 32,0 процента и снижения физического объема поступлений на 12,4 процента. Импорт неорганических химических веществ увеличился на 40,1 процента или на 4,4 млн. долларов США за счет увеличения количества поставок.

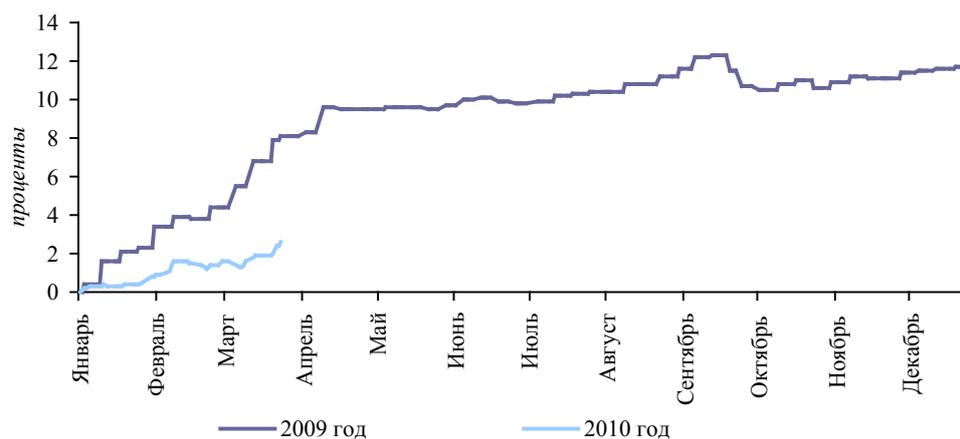
В географической структуре импорта по предварительным результатам первого квартала 2010 года доминировали страны СНГ, на долю которых пришлось 59,4 процента от совокупного импорта, что укрепило позицию данной группы стран на 3,6 процентных пункта. Остальные 40,6 процента импорта были обеспечены поставками товаров из стран дальнего зарубежья. Основными странами-партнерами Кыргызстана по импортным операциям являлись Россия (37,8 процента от совокупного импорта), Китай (16,3 процента), Казахстан (11,1 процента), Узбекистан (4,6 процента) и США (4,5 процента).

1.4. Валютный курс

В январе-марте 2010 года на валютном рынке сохранилась тенденция укрепления доллара США. Основным фактором, влиявшим на динамику курса иностранной валюты, оставалось соотношение спроса и предложения на рынке, формировавшееся в условиях сокращения притока валюты, а также сохраняющегося высокого спроса на доллары США. Кроме того, определенное влияние оказывали и внешние факторы, к которым относилась курсовая динамика пары доллар/евро на мировых рынках, где отмечалось укрепление американской валюты на фоне негативных событий в еврозоне. НБКР с целью поддержания стабильности национальной валюты проводил на межбанковских валютных торгах операции по продаже и покупке долларов США. За квартал объем операций НБКР по продаже долларов США увеличился в 1,6 раза, составив 54,2 млн. долларов США, а объем операций по покупке долларов США составил 1,8 млн. долларов США, что ниже аналогичного показателя за четвертый квартал 2009 года на 81,6 процента (в сравнении с соответствующим кварталом 2009 года объем операций НБКР по продаже сократился на 64,4 процента, по покупке – на 74,1 процента).

Учетный курс доллара США на конец марта составил 45,2203 сом/доллар США, повысившись с начала года на 2,6 процента (по итогам первого квартала 2009 года учетный курс доллара составлял 42,6295 сом/доллар США, увеличившись за квартал на 8,2 процента).

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США



Динамика курса евро, как и прежде, формировалась под влиянием динамики его курса по отношению к доллару США на внешних рынках. В течение всего квартала, курс евро в обменных бюро снижался на фоне его ослабления на международных рынках, что в первую очередь было связано с бюджетными проблемами в Греции. В целом за квартал курс продажи евро снизился на 5,3 процента, составив на конец марта 60,6436 сом/евро.

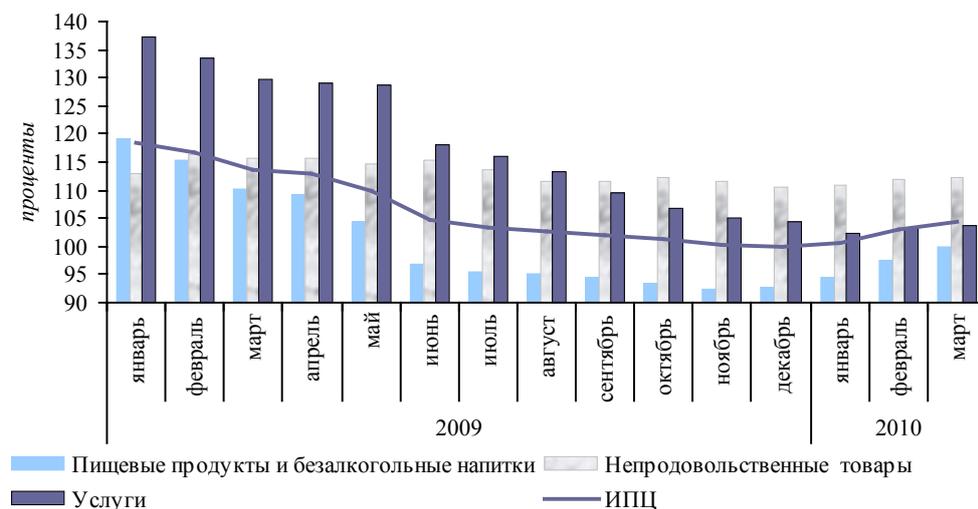
Глава 2. Инфляция и ее составляющие

2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен¹

В первом квартале 2010 года прирост общего уровня цен в республике составил 4,8 процента (в первом квартале 2009 года прирост составлял 0,4 процента). В том числе, индекс потребительских цен на продукты питания вырос на 5,5 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – на 0,7 процента, на непродовольственные товары – на 6,3 процента, на платные услуги – на 2,0 процента.

Причинами сложившейся динамики цен послужили увеличение с начала 2010 года тарифов на электрическую и тепловую энергию и горячую воду, а также удорожание некоторых продовольственных товаров, как в силу сезонных факторов (например, фрукты и овощи), так и под воздействием роста цен на мировых рынках (сахар).

Рис. 2.1.1. Годовая динамика ИПЦ и его составляющих



Годовое значение инфляции (март 2010 года к марту 2009 года) составило 4,3 процента, тогда как за аналогичный период предыдущего года – 13,6 процента. Индекс цен на пищевые продукты и безалкогольные напитки в годовом выражении остался без изменения. По остальным группам товаров зафиксирован рост цен. Наибольшее удорожание отмечалось на непродовольственные товары (12,4 процента); на алкогольные напитки и табачные изделия прирост цен составил 5,0 процента, на платные услуги – 3,6 процента.

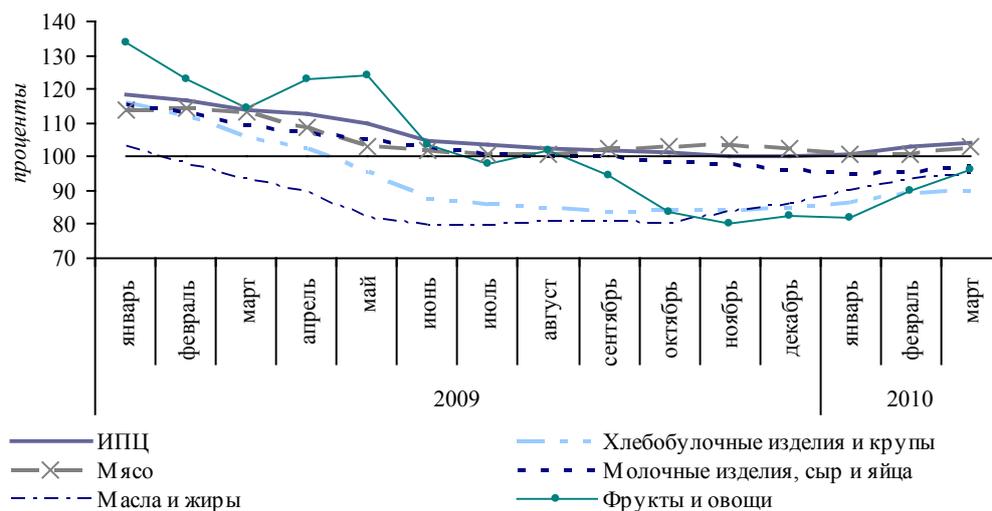
2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары

В целом ценовая ситуация на внутреннем рынке характеризовалась разнонаправленной тенденцией. Цены на продовольственные товары по итогам марта 2010 года остались на уровне марта 2009 года (прирост цен в

¹ По данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики.

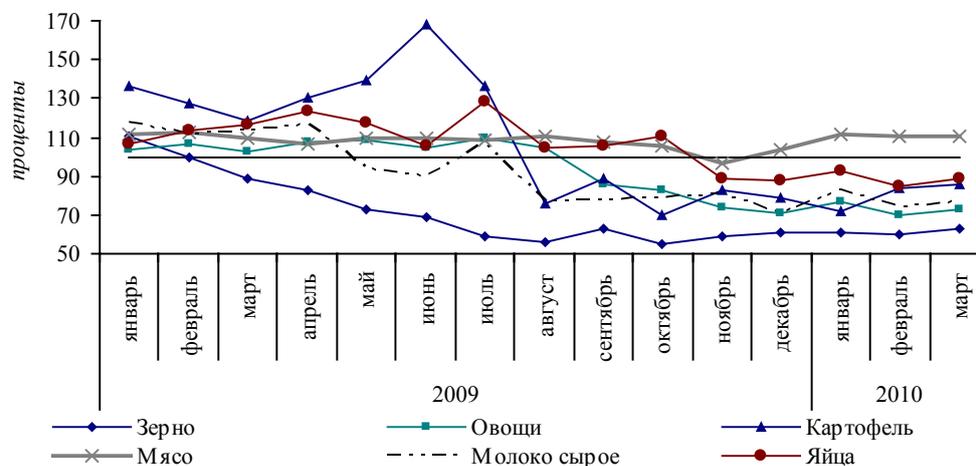
марте 2009 года составлял 10,3 процента). Однако наблюдалось снижение цен на хлебобулочные изделия и крупы (-9,8 процента), в том числе мука пшеничная первого сорта подешевела на 19,3 процента, цены на масла и жиры снизились на 5,1 процента, на плодоовощную продукцию – на 4,0 процента. Одними из основных факторов динамики цен на хлебобулочные изделия стали высокие переходящие остатки пшеницы, а также высокая оценка урожая пшеницы в текущем году (около 1,0 млн. тонн).

Рис. 2.1.2. Годовая динамика цен на продовольственные товары



В первом квартале 2010 года цены производителей сельскохозяйственной продукции снизились практически по всем видам товаров по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года. Так, цены производителей на зерно снизились в годовом выражении на 37,5 процента, на овощи – на 27,6 процента, на картофель – на 14,5 процента, на яйца – на 11,3 процента. Однако продолжилось удорожание цен производителей на мясо (+10,4 процента).

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



На потребительском рынке мучных изделий также наблюдалось снижение цен. Так, индекс цен на хлеб, хлебобулочные изделия и крупы в годовом измерении снизился на 9,8 процента (за аналогичный период 2009 года – прирост на 5,9 процента), в том числе хлеб подешевел на 7,5 процента. Наиболее быстрыми темпами продолжала дешеветь мука первого и высшего сортов, на 19,3 и 15,8 процента соответственно.

В первом квартале наблюдалось, характерное для данного периода, значительное повышение цен на плодоовощную продукцию (+19,7 процента), в том числе фрукты подорожали на 5,2 процента, а овощи – на 28,4 процента. Однако в годовом выражении цены на фрукты снизились на 9,1 процента, а на овощи – на 4,0 процента.

На протяжении января и первой половины февраля 2010 года мировая цена на сахар продолжала рост. Начиная со второй половины февраля и в марте 2010 года произошло резкое снижение стоимости сахара, и в целом с начала 2010 года сахар на мировом рынке подешевел на 30,1 процента. Данный факт, вкупе с окончанием срока действия квот на ввоз в Кыргызстан белого сахара, может благоприятно отразиться на будущей ценовой динамике на внутреннем рынке. В целом за первый квартал 2010 года прирост цен на сахар в годовом выражении по республике составил 55,8 процента. По данным НСК КР, средняя цена на завозимый сахар в первом квартале текущего года составила 797 долларов США за тонну (+27,5 процента к четвертому кварталу 2009 года).

На внутреннем рынке за последние 12 месяцев прирост цен на мясную продукцию составил 3,2 процента, в то время как за аналогичный период прошлого года прирост составлял 13,0 процента.

В течении первого квартала 2010 года продолжалось снижение цен на группу «масла и жиры». По состоянию на конец первого квартала 2010 года зафиксировано удешевление цен на рынке масел и жиров (-5,1 процента), в большей степени, в результате снижения стоимости импортируемой продукции.

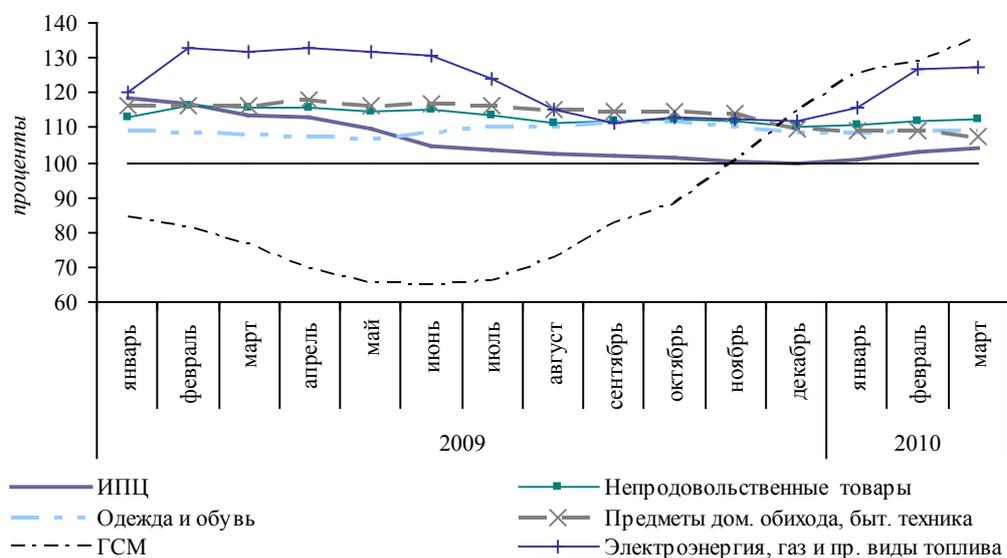
На конец обзорного периода в силу сезонных факторов наблюдалось снижение потребительских цен на молочную продукцию на 0,7 процента, тогда как за аналогичный период предыдущего года данная группа товаров подешевела на 2,2 процента. В годовом измерении молочная продукция подешевела на 2,5 процента.

2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в первом квартале 2010 года хотя и несколько замедлился, но продолжал оставаться высоким, составив 12,4 процента (15,8 процента за аналогичный период 2009 года). С 1 января 2010 года были повышены тарифы на электроэнергию, горячую воду и центральное отопление. Цены на одежду и обувь повысились на 9,3 процента, в основном, за счет удорожания материалов для изготовления одежды на 39,7 процента. Также отмечался прирост цен на предметы домашнего обихода и бытовую технику, который составил 7,5 процента.

Основной причиной такой динамики стало удорожание бытовых текстильных изделий на 25,1 процента, цены на которые находятся под давлением импортных цен.

Рис. 2.1.4. Годовая динамика цен на непродовольственные товары

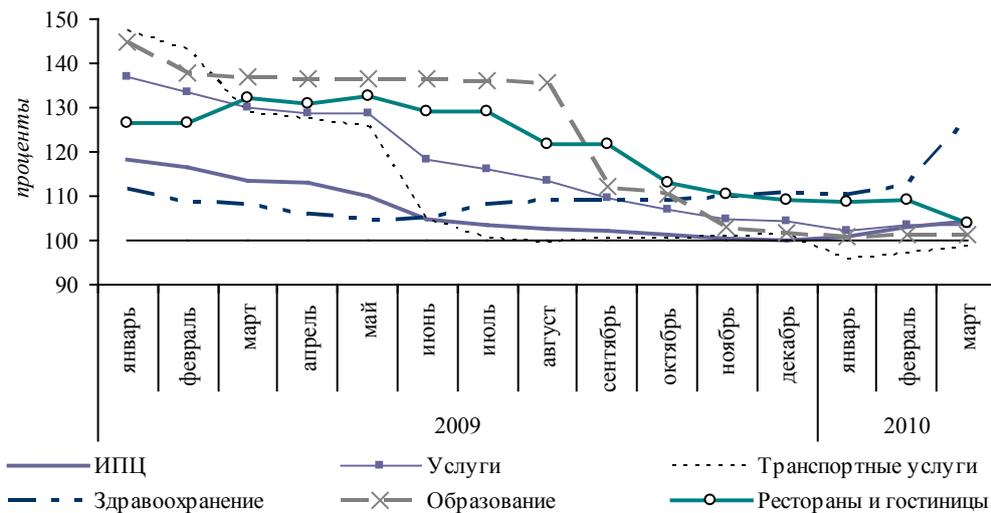


Сменившийся нисходящий тренд мировой цены на нефть на восходящий оказывает давление на стоимость импортируемых в республику ГСМ. По итогам первого квартала 2010 года продолжилось ускорение роста цен на ГСМ. Так, цены на бензин в годовом выражении выросли на 43,9 процента, а на дизельное топливо – на 9,5 процента. Однако в целом за первый квартал стоимость ГСМ на внутреннем рынке снизилась на 1,8 процента, в том числе бензин подешевел на 2,9 процента, а дизельное топливо подорожало на 4,6 процента.

2.1.3. Динамика цен на услуги

Индекс цен на платные услуги в первом квартале 2010 года вырос в годовом измерении на 3,6 процента (в первом квартале 2009 года – на 29,8 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг здравоохранения (+27,5 процента), обусловленное повышением тарифов на электроэнергию и удорожанием импортных лекарственных препаратов. Стоимость транспортных услуг в годовом выражении увеличилась на 2,0 процента. Прирост цен на услуги образования составил 1,3 процента, на услуги ресторанов и гостиниц – 4,0 процента, услуги связи подешевели на 0,3 процента.

Рис. 2.1.5. Годовая динамика цен на платные услуги



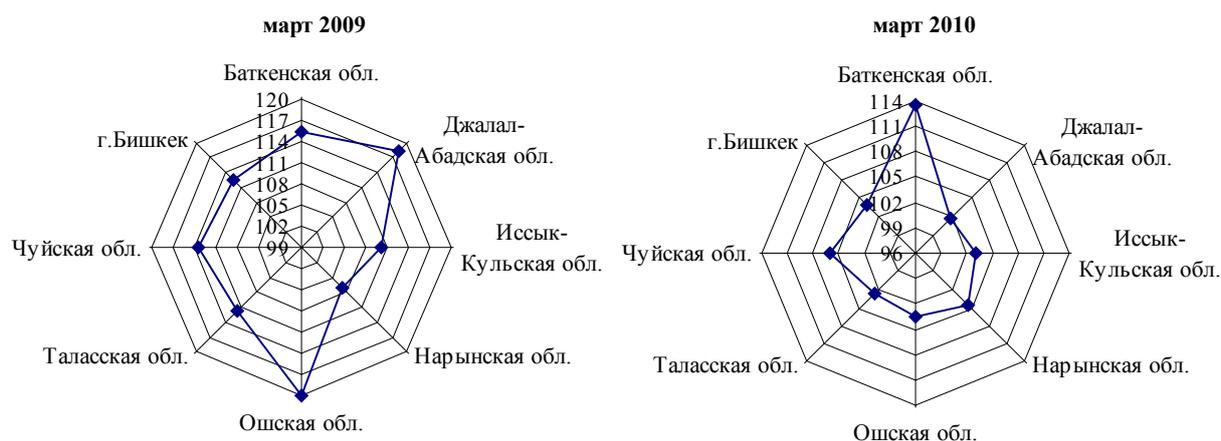
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах

По итогам первого квартала 2010 года во всех областях республики наблюдался рост общего уровня потребительских цен. Наибольшее повышение цен в годовом исчислении было отмечено в Баткенской и Чуйской областях, на 13,3 и 6,0 процента соответственно. Основными факторами роста цен в этих областях, помимо общереспубликанского повышения тарифов на отдельные коммунальные услуги, явилось удорожание продовольственных товаров. В Баткенской области также сохраняется влияние повышения цен на алкогольную продукцию и табачные изделия в 2009 году, вызванное изменением перечня регистрируемых товаров в связи с возникшими сложностями в приграничных районах.

В остальных областях инфляция не превысила 5 процентов. Так, в Нарынской, Ошской, Иссык-Кульской, Таласской и Джалал-Абадской областях потребительские цены повысились на 4,5 процента, 3,4 процента, 3,1 процента, 2,7 процента и 1,6 процента соответственно.

В столице республики отмечался прирост цен на 4,2 процента, при этом продукты питания подешевели на 1,2 процента, а алкогольные напитки, непродовольственные товары и платные услуги подорожали на 2,7 процента, 13,9 процента и 4,0 процента соответственно.

Рис. 2.1.6. Годовая динамика ИПЦ в регионах



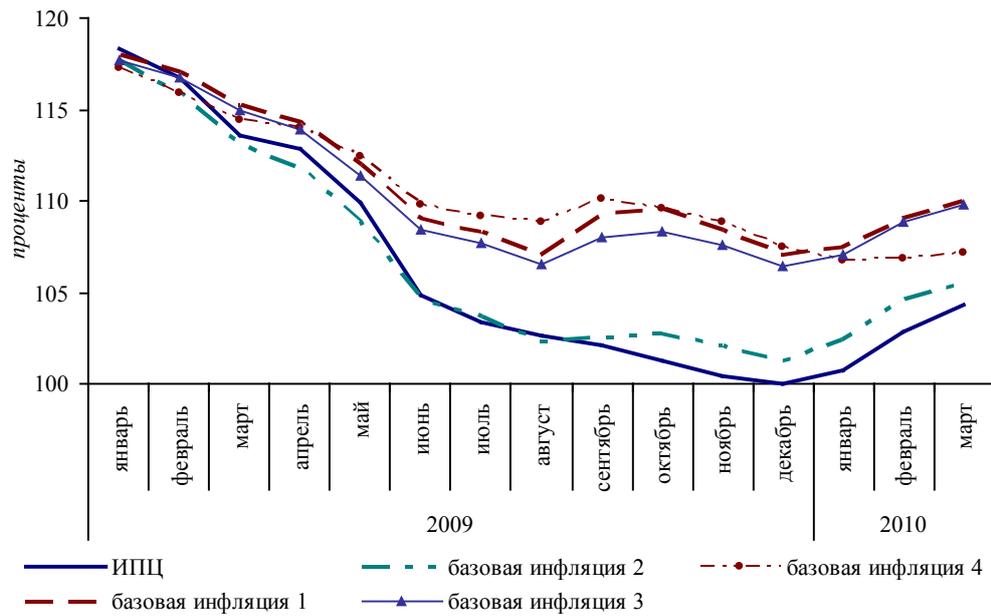
2.2. Базовая инфляция

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.

Динамика базовой инфляции в первом квартале 2010 года подтверждает то обстоятельство, что ключевым фактором инфляции в республике являются цены на продовольственные товары, в частности на хлебобулочные изделия и крупы, масла и жиры, фрукты и овощи. Так, например, расчетные показатели базовой инфляции 1, базовой инфляции 3 и базовой инфляции 4 в годовом выражении достигли средних значений в 9,0 процента, тогда как общий индекс потребительских цен в первом квартале 2010 года составил в годовом выражении 4,3 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.

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

3.1. Основные решения Правления НБКР

Ниже представлен перечень основных решений Правления Национального банка Кыргызской Республики по денежно-кредитной политике, принятых в первом квартале 2010 года:

1. В целях оценки текущей ситуации и разработки сценариев проведения соответствующей денежно-кредитной политики в краткосрочном периоде, Правлением НБКР 24 февраля 2010 года были рассмотрены и одобрены отчет о денежно-кредитной политике за 2009 год и денежно-кредитная программа на предстоящий период (постановление №3/1). Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за 2009 год в порядке информации была направлена в Центральное агентство Кыргызской Республики по развитию, инвестициям и инновациям, Жогорку Кенеш Кыргызской Республики, Аппарат Правительства Кыргызской Республики, Министерство финансов и Министерство экономического регулирования Кыргызской Республики, а также размещена на сайте НБКР.
2. В целях повышения эффективности деятельности ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков», Правление НБКР приняло ряд постановлений, в соответствии со статьей 43 Закона «О Национальном банке Кыргызской Республики» и статьей 5 Устава СФРБ.

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 Комитетом по денежно-кредитному регулированию еженедельно и основываются на результатах оценки ситуации, складывающейся на денежном рынке. Объемы операций по регулированию ликвидности в банковской системе в первом 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 первом квартале 2010 года было проведено 11 заседаний КДКР. Решения КДКР были направлены на регулирование ликвидности в банковской системе через проведение еженедельных аукционов нот НБКР со сроком обращения 7, 14, 28 дней; индикативный объем продаж которых был установлен в размере 5,5 млрд. сомов.

Фактический объем продаж нот НБКР за первый квартал текущего года составил 4,9 млрд. сомов. Чистая продажа НБКР¹ долларов США за отчетный период составила 2,3 млрд. сомов в эквиваленте.

Комитетом по денежно-кредитному регулированию 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 течение первого квартала 2010 года базовая ставка сохранялась на уровне 8,0 процента. 30 марта 2010 года решением КДКР базовая ставка для целей кредитования СФРБ на апрель 2010 года оставлена без изменения, на уровне 8,0 процента.

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

Глава 4. Прогноз показателя инфляции

4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

В рамках прогноза макроэкономического развития страны на 2010 год, опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции», предполагался рост экономики на уровне 5,0 процента. Такой вариант прогноза был основан на предположении о динамичном процессе преодоления последствий кризиса и в целом ориентацией на инвестиционный курс развития. Предполагалось, что основными факторами, обеспечивающими экономический рост в стране, выступят активная инвестиционная деятельность, главным образом, со стороны государства, положительная динамика развития экономик стран-основных торговых партнеров и восстановление потребительского спроса, вызванное ростом доходов населения в республике на фоне слабого роста в предыдущем году.

Определяющая роль в обеспечении прогнозируемого экономического роста отводилась деятельности таких отраслей как транспорт и связь и торговля. Заметный вклад ожидался со стороны отраслей промышленности и строительства.

Таблица 4.1.1. Прогноз ВВП по отраслям экономики на 2010 год (первоначальный)

	фактические данные				расчетные данные		
	текущие цены,	сопоставимые цены,	прирост ВДС,	реальный прирост,	сопоставимые цены,	прирост ВДС,	реальный прирост,
	млн. сомов	млн. сомов	млн. сомов	проценты	млн. сомов	млн. сомов	проценты
	2009				2010		
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	43 372,8	47 395,8	3 244,9	7,3	43 806,5	433,7	1,0
Промышленность	29 143,7	26 596,0	-1 928,4	-6,8	31 504,9	2 361,2	8,1
Горнодобывающая промышленность	1 232,7	1 048,8	47,1	4,7	1 294,3	61,6	5,0
Обрабатывающая промышленность	24 577,0	22 910,3	-1 940,4	-7,8	26 543,2	1 966,2	8,0
в том числе “Кумтор”	13 611,4	10 204,9	-808,6	-7,3	14 482,5	871,1	6,4
Производство и распределение э/э, газа и воды	3 334,0	2 636,9	-35,1	-1,3	3 667,4	333,4	10,0
Строительство	11 235,3	10 501,4	621,1	6,3	12 527,4	1 292,1	11,5
Торговля	32 205,2	31 266,4	553,8	1,8	34 781,6	2 576,4	8,0
Транспорт и связь	17 931,0	15 583,0	757,9	5,1	19 186,2	1 255,2	7,0
Прочие	40 675,1	35 793,1	587,8	1,7	41 488,6	813,5	2,0
Чистые налоги на продукты	21 860,0	25 261,2	567,9	2,3	22 953,5	1 093,5	5,0
ВВП	196 423,1	192 396,9	4 405,0	2,3	206 248,7	9 825,6	5,0

В настоящее время в отношении дальнейшего развития экономики присутствует большая доля неопределенности, связанная с внутривнутриполитической обстановкой и неясными перспективами экономической политики Правительства Кыргызской Республики на ближайший период.

По предварительным расчетам, экономический рост в 2010 году может составить около 2,0 процента, который будет обеспечен, в основном, про-

мышленностью и строительством. При этом рост в промышленности произойдет, в большей степени, за счет отраслей, не занятых золотодобычей, деятельность которых по итогам января-апреля текущего года уже внесла весомый вклад в рост ВВП. Необходимо учитывать, что рост экономики во многом будет зависеть от того, насколько глубоко отразится на внешнеэкономической деятельности Кыргызстана создание Таможенного союза России, Белоруссии и Казахстана, а также от того, насколько серьезными для отечественной экономики окажутся последствия ситуации на границах с соседними государствами.

Несмотря на существенный рост экономики в первом квартале за счет золотодобычи на месторождении «Кумтор», в целом в 2010 году вклад предприятий данной отрасли ожидается небольшим. Согласно сообщению компании «Кумтор Оперейтинг Компани» годовой объем производства золота в 2010 году на руднике «Кумтор» ожидается в пределах 520-560 тысяч унций против 525 тысяч унций в 2009 году.

Опираясь на фактические данные, прирост добычи в 2010 году предполагается на уровне 6,4 процента, что, по нашей оценке, позволит нарастить ВВП за счет увеличения добычи золота на месторождении «Кумтор» на 0,4 процента.

В сельском хозяйстве возможно снижение выпуска на фоне богатого урожая в предыдущем году, что скажется на темпах экономического роста в сторону их понижения. Кроме того, существует неопределенность в отношении запланированных государственных проектов, направленных на развитие аграрного сектора и поддержку сельхозпроизводителей и увеличение объемов кредитования экономики.

Таблица 4.1.2 Прогноз ВВП по отраслям экономики на 2010 год (скорректированный)

	фактические данные					расчетные данные				
	текущие сопостави- цены, мые цены,		прирост	реальный	прирост	реальный	сопостави- мые цены,		прирост	реальный
	млн. сомов	млн. сомов	млн. сомов	проценты	млн. сомов	проценты	млн. сомов	млн. сомов	проценты	проценты
	2009		январь-апр. 2010			2010				
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	43 372,8	47 395,8	3 244,9	7,3	129,3	2,3	42 505,3	-867,5	-2,0	
Промышленность	29 143,7	26 596,0	-1 928,4	-6,8	4 216,0	63,0	31 467,9	2 324,2	8,0	
Горнодобывающая промышленность	1 232,7	1 048,8	47,1	4,7	97,2	34,7	1 257,4	24,7	2,0	
Обрабатывающая промышленность	24 577,0	22 910,3	-1 940,4	-7,8	3 933,1	74,6	26 543,2	1 966,2	8,0	
в том числе "Кумтор"	13 611,4	10 204,9	-808,6	-7,3	2 190,3	88,3	14 484,3	872,9	6,4	
Производство и распределение э/э, газа и воды	3 334,0	2 636,9	-35,1	-1,3	185,7	16,3	3 667,4	333,4	10,0	
Строительство	11 235,3	10 501,4	621,1	6,3	465,1	32,7	12 021,8	786,5	7,0	
Торговля	32 205,2	31 266,4	553,8	1,8	-308,1	-3,7	32 527,3	322,1	1,0	
Транспорт и связь	17 931,0	15 583,0	757,9	5,1	110,0	2,0	18 468,9	537,9	3,0	
Прочие	40 675,1	35 793,1	587,8	1,7	-181,3	-1,6	41 081,9	406,8	1,0	
Чистые налоги на продукты	21 860,0	25 261,2	567,9	2,3	677,0	11,3	22 297,2	437,2	2,0	
ВВП	196 423,1	192 396,9	4 405,0	2,3	5 108,0	11,3	200 370,3	3 947,2	2,0	

Существенное влияние на совокупный спрос будет оказывать динамика денежных переводов трудовых мигрантов, которые составляют относительно большую долю в ВВП, являясь источником для потребительских и инвестиционных расходов населения. На фоне некоторых признаков восстановления экономического роста в странах-основных торговых партнерах ожидается увеличение притока денежных переводов, что позволит частично компенсировать сокращение доходов от снижения экономической активности.

Инвестиции во многом будут зависеть от инвестиционной политики государства и объема располагаемых для этого средств. В настоящее время продолжается реализация стратегических проектов энергетической отрасли, что может помочь преодолеть общее замедление в экономике. Сохранение и рост прежних объемов инвестиций создаст базу для последующего экономического роста, оказывая стимулирующее воздействие на совокупный спрос.

Прирост импорта в 2010 году ожидается на уровне 17,0 процента, что будет обусловлено низким его уровнем в предыдущем году, отчасти ростом внутреннего потребления, а также, наметившимся восстановлением экономики стран-основных торговых партнеров. Предполагается, что доходы от экспорта вырастут примерно на 11,7 процента.

Возможность развития более оптимистичного сценария предполагает скорое решение насущных проблем в экономической политике. Прежде всего, необходимо возобновление прежнего режима пересечения границ и восстановление торгово-экономической деятельности. Кроме того, меры в отношении обеспечения социально-политической стабильности и притока капитала позволили бы изменить ситуацию в сторону существенного улучшения. Большое влияние может оказать полная и своевременная реализация намеченных ранее стратегических проектов, что позволило бы добиться более высоких показателей в строительной деятельности. Оживление промышленного сектора в рамках данного сценария имеет ключевую роль, поэтому необходимым условием успешной политики могла бы стать поддержка промышленной отрасли, которая, возможно, будет опираться на увеличение объемов кредитования производства, в частности через СФРБ и ассигнования из государственного бюджета, а также на привлечение иностранных инвесторов. В случае реализации подобных условий рост экономики в 2010 году может составить выше 3,0 процента.

Вместе с тем существуют определенные риски неблагоприятного развития ситуации, которые вполне возможно затронут отрасли, обеспечивающие рост ВВП, в результате чего экономика может уйти в рецессию (Справочно: по сообщениям средств массовой информации, аналитики Европейского банка реконструкции и развития прогнозируют снижение ВВП Кыргызстана в 2010 году на 0,7 процента). В частности, несмотря на работу по продолжению реализации стратегических проектов энергетической отрасли, финансирование некоторых из них в текущем году, возможно, будет осуществлено не в полном объеме в связи с нехваткой средств, что повлечет

за собой снижение в строительстве. В промышленности также присутствует вероятность слабого роста вследствие ограниченного спроса на продукцию и общего снижения деловой активности. Серьезные опасения связываются со значительным спадом в сфере услуг.

Нельзя игнорировать наметившееся в последнее время замедление роста кредитования экономики. Продолжение подобной тенденции уменьшает шансы экономики на скорое ее восстановление. При этом возможности государства по поддержанию инвестиционной активности в экономике могут существенно ограничиться в связи с рисками несбалансированности сектора государственных финансов.

4.2. Прогноз инфляции на 2010 год и II квартал 2010 года

Неясность относительно темпов восстановления и потенциала роста экономик стран–основных торговых партнеров, а также внутренние факторы неопределенности (изменение тарифной политики, ужесточение внешнеторговых процедур на границах с соседними государствами, введение Российской Федерацией экспортной таможенной пошлины на нефть и нефтепродукты, поставляемые в Кыргызскую Республику, и другие) осложняют процесс прогнозирования макроэкономических параметров республики на краткосрочный и среднесрочный периоды.

В 2010 году вследствие стабилизации мировой экономики на рынках продовольственных товаров и энергоносителей ожидаются восходящие ценовые тенденции, например, на зерновые, энергоносители, сахар, а также производные товары. Кроме того, дефицит на рынке отдельных продовольственных товаров вследствие ужесточения контрольно-пропускного режима на границах с соседними государствами и некоторого ухудшения торговых условий внутри республики создают дополнительные предпосылки для волатильности цен.

Постепенное восстановление мировой экономики в 2010 году скажется на рынке углеводородов повышением спроса и цены на нефть, что создает предпосылки для удорожания нефтепродуктов и на отечественном рынке. Более того, с 1 апреля 2010 года Россия ввела экспортные таможенные пошлины на нефть и нефтепродукты, экспортируемые в Кыргызстан, что автоматически повлекло за собой удорожание ГСМ на внутреннем рынке.

С 1 апреля 2010 года были снижены тарифы на тепловую и электрическую энергию для бытовых потребителей. Возможно, что на уровень инфляции снижение тарифов будет иметь, только прямой эффект, тогда как их повышение с начала года оказало дополнительное косвенное влияние через повышение затрат производителей по отдельным секторам на некоторые другие товары и услуги в потребительской корзине.

В свою очередь, такие риски как замедление деловой активности в стране, ухудшение инвестиционного климата, возможное замедление роста доходов населения и некоторое ослабление совокупного спроса окажет сдерживающее воздействие на общий уровень инфляции в стране.

Меры бюджетно-налоговой политики являются другим важным фактором, оказывающим существенное влияние на инфляцию и денежно-кредитную политику. В 2010 году ожидается увеличение государственных расходов на текущее потребление, что влечет за собой рост бюджетного дефицита и соответствующей потребности в его финансировании. Таким образом, среднесрочная бюджетно-налоговая политика несет определенные риски для устойчивости цен в стране.

Пшеница. Согласно апрельскому прогнозу Министерства сельского хозяйства (МСХ) США мировое производство пшеницы в 2009/10 маркетинговом году составит 678,4 млн. тонн, что выше показателей предыдущего прогноза. В сторону повышения скорректирован также и прогноз потребления пшеницы, до 647,8 млн. тонн. Таким образом, конечные запасы пшеницы в мире в 2009/10 МГ составят 195,8 млн. тонн.

Согласно данным Агентства Республики Казахстан по статистике, запасы зерновых и бобовых культур в Казахстане на 1 апреля 2010 года остаются высокими – 13,0 млн. тонн. На сегодняшний день перед Казахстаном стоит проблема загруженности элеваторов, так как подходит время весенне-полевых работ. В текущем году Казахстан планирует собрать 16,7 млн. тонн зерновых

Рис. МСХ США повысило оценку мирового производства риса в предстоящем маркетинговом году до 440,8 млн. тонн, а прогноз потребления – до 441,5 млн. тонн. Переходящие запасы по данному виду зерновых составят 90,2 млн. тонн. По сообщениям ИА «Reuters» цены на рис на китайской и американской биржах повысились на 4 доллара США, до 284 и 252 долларов США за тонну соответственно.

Согласно предварительным данным ГТС КР в марте т.г. в Кыргызстан было импортировано 1,9 тыс. тонн риса, преимущественно из Китая по средней цене 350 долларов США за тонну.

Сахар. По сообщению ИА «Союзроссахар», цена сахара на лондонской бирже за месяц продолжила падение на фоне сигналов увеличения его производства в Индии и благоприятными погодными условиями в Бразилии. Так, прогноз производства в Индии в текущем маркетинговом году увеличился с 16,8 млн. тонн до 18-18,5 млн. тонн. Улучшению урожайности сахарного тростника способствуют метеоусловия, а именно обильные дожди, которые выпали в ключевых производственных регионах страны. В России планируют увеличить посевную площадь под сахарную свеклу на 0,2 млн. га, до 1,0 млн. га. Британский брокерский дом «Czarnikow Sugar» пересмотрел свой прогноз мирового дефицита сахара в сторону снижения с 14,8 млн. тонн до 12,6 млн. тонн в текущем сезоне. В следующем сезоне «Czarnikow Sugar» и немецкое аналитическое агентство «F.O. Licht» прогнозируют перепроизводство.

Нефть. По мнению аналитиков рынка нефти, текущий диапазон колеба-

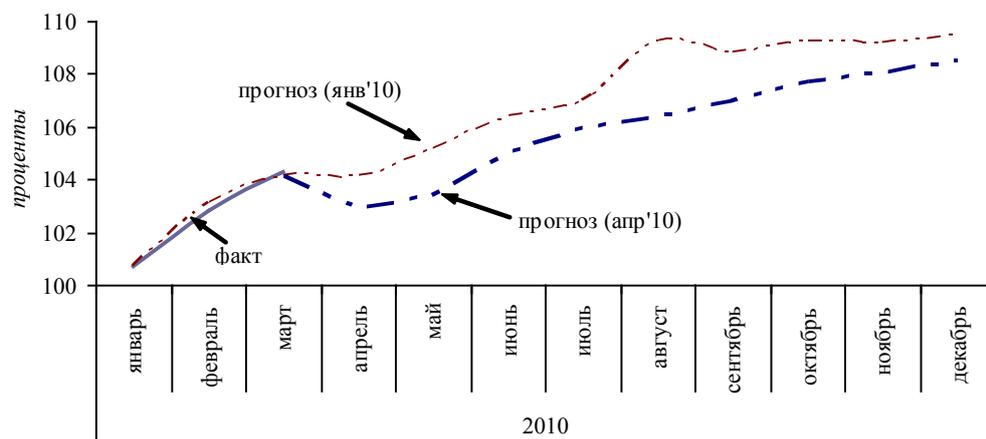
ния цен в 70-80 долларов США за баррель сохранится до конца первого полугодия 2010 года. Достижение уровня 80-90 долларов США за баррель, с учетом восстановления мировой экономики, возможно к концу 2010 года.

Прогноз Международного энергетического агентства относительно мирового потребления нефти в 2010 году был повышен в марте на 70 тыс. баррелей в сутки, что было вызвано, главным образом, увеличением оценки потребления нефти мировой экономикой в 2009 году. Организация стран-экспортеров нефти прогнозирует на период до 2020 года рост ежедневного мирового спроса на нефть каждый год в среднем на 1 млн. баррелей, сообщает РИА «Новости».

Источник: Reuters

В целом, учитывая все обозначенные выше факторы, прогноз уровня инфляции на 2010 год сохраняется на ранее определенном уровне – в пределах 7,5-9,5 процента.

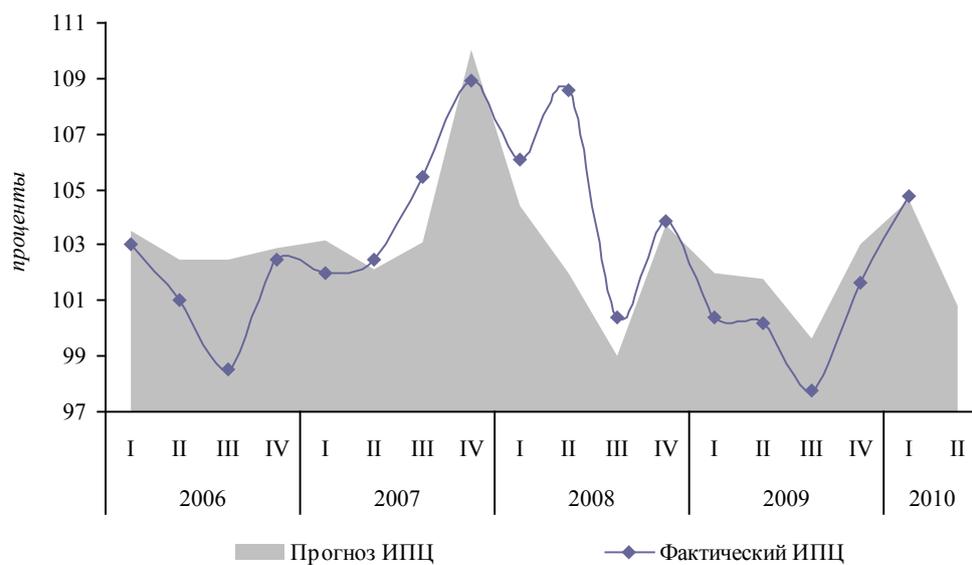
Рис. 4.2.1. Прогноз годового значения инфляции



Фактически сложившийся уровень инфляции в первом квартале 2010 года (4,8 процента) превысил прогноз на данный период (4,6 процента), который был опубликован в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». При этом в январе и феврале фактический уровень инфляции сложился в пределах прогнозного уровня, в марте инфляция была немного выше, чем ожидалось.

Во втором квартале 2010 года предполагается, что ситуация на потребительском рынке будет формироваться в основном под воздействием следующих факторов: снижение тарифов на электрическую и тепловую энергию с 1 апреля 2010 года; рост цен на ГСМ в связи с изменением условий взаимной торговли с Российской Федерацией и продолжение влияния сезонных факторов, в частности со стороны плодоовощной и мясомолочной продукции. В итоге прирост цен во втором квартале 2010 года прогнозируется около 0,8 процента.

Рис. 4.2.2. Прогноз инфляции на II квартал 2010 года



Другой показатель ценовой динамики в экономике в целом, дефлятор ВВП, на 2010 год прогнозируется на уровне 10,5 процента.

Статистическое приложение

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

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

Источник: НСК КР

Таблица 2. Индекс потребительских цен
(месяц к соответствующему месяцу предыдущего года, проценты)

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

Источник: НСК КР

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

Наименование товара	2 мес.	2 мес.	2 мес.	Индексы		
	2010	2010	2009	цена	физ. объем	стоимость
	млн.	млн.	млн.			
	долл. США	долл. США	долл. США			
$n_{10}^*p_{10}$	$n_{10}^*p_{09}$	$n_{09}^*p_{09}$	A/B	B/C	A/C	
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	101,7	69,1	79,4	1,47	0,87	1,28
Природный газ в газообразном состоянии	14,9	19,5	24,1	0,77	0,81	0,62
Чугун и сталь	14,4	13,6	15,0	1,06	0,91	0,96
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	11,7	11,9	8,9	0,98	1,34	1,32
Мясо и мясопродукты	10,8	11,0	5,6	0,99	1,95	1,93
Сахар, изделия из сахара и мед	10,8	7,9	7,1	1,38	1,10	1,52
Неорганические химические вещества	10,4	1,6	4,4	6,37	0,37	2,36
Овощи и фрукты	8,0	8,0	5,6	1,00	1,44	1,44
Подъемники и конвейеры непрерывного действия	7,9	0,6	0,6	14,21	1,00	14,21
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	7,0	5,7	7,2	1,24	0,78	0,98
Уголь, кокс и брикеты	6,8	6,3	1,0	1,09	5,97	6,53
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	6,8	8,6	6,9	0,79	1,25	0,99
Зерновые (включая полбу) и суржик, немолотые	6,4	10,5	11,9	0,61	0,88	0,54
Бумага, картон и изделия из них	5,7	6,3	5,4	0,90	1,17	1,06
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	5,4	6,4	6,1	0,84	1,05	0,88
Резиновые покрывки	5,2	3,8	3,9	1,37	0,99	1,35
Растительные масла и жиры	5,1	5,1	6,4	1,00	0,81	0,81
Машины для сортировки, просеивания, отделения грунта, камня, руд	4,5	4,1	3,6	1,09	1,13	1,23
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	4,4	5,7	5,1	0,76	1,12	0,86
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	4,3	5,2	3,4	0,83	1,51	1,25
Удобрения	4,1	6,0	2,0	0,69	3,05	2,09
Изделия из благородных металлов, не вкл. в др. катег.	3,9	1,8	4,1	2,12	0,45	0,96
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назначения	3,7	2,6	3,7	1,42	0,71	1,01
Трансформаторы, электрические	3,7	1,0	0,4	3,75	2,23	8,38
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. катег.	3,1	4,2	3,1	0,74	1,38	1,03
Алкогольные напитки	3,0	2,1	2,6	1,46	0,80	1,17
Уплотненная и восстановленная древесина	2,6	2,8	2,6	0,91	1,11	1,01
Автомоб. легков. и трансп. ср-ва, предназнач. для перевозки людей	2,5	2,5	1,7	1,00	1,49	1,48
Мин. воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	2,5	2,1	2,0	1,15	1,07	1,24
Древесина хвойных пород, распиленная	2,3	2,3	2,3	0,98	1,02	1,00
Продукты из зерновых, муки или крахмала	2,3	2,6	2,3	0,87	1,13	0,98
Пластмассы в первичной форме	2,2	1,4	1,4	1,56	1,01	1,58
Рис	2,2	2,0	5,4	1,09	0,37	0,40
Пластмассы в непервичной форме	1,9	1,9	1,3	0,98	1,46	1,42
Конструкции и элементы конструкций из чугуна, не вкл. в др. катег.	1,9	1,9	3,0	0,98	0,65	0,64
Машины для автоматической обработки данных и их узлы	1,8	1,3	1,0	1,38	1,27	1,75
Медицинская и фармацевтическая продукция	1,8	2,0	2,6	0,93	0,75	0,70
Холодильники, морозильники	1,8	1,5	0,0	1,14	36,76	41,78
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики	1,7	0,2	0,1	9,59	1,27	12,15
Маргарин и комбижир	1,7	1,3	2,2	1,25	0,59	0,74
Красящие и дубильные вещества и красители	1,5	1,1	1,3	1,46	0,83	1,21
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты, женские	1,5	1,4	1,3	1,12	1,07	1,20
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	1,5	1,5	1,7	1,04	0,85	0,89
Гончарные изделия	1,5	1,2	2,3	1,24	0,53	0,65
Кофты, пуловеры, кардиганы, трикотажные или вязаные	1,5	1,3	1,4	1,10	0,93	1,03
Итого по номенклатуре (млн.долл. США)	310,5	260,9	263,3	1,19	0,99	1,18
Итого по номенклатуре (% от общего импорта)	74%		66%			
Всего импорт	417,1		401,5			

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-февраль 2010 года

Наименование товара	2 мес.	2 мес.	2 мес.	Индексы		
	2010	2010	2009	цена	физ. объем	стоимость
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США			
	$n_{10} * p_{10}$	$n_{10} * p_{09}$	$n_{09} * p_{09}$	A/B	B/C	A/C
Золото, немонетарное	142,6	107,9	26,7	1,32	4,05	5,35
Неорганические химические вещества	29,9	46,9	33,9	0,64	1,38	0,88
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	13,2	13,4	24,1	0,99	0,56	0,55
Овощи и фрукты	6,6	7,9	7,0	0,84	1,12	0,94
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	3,6	4,9	2,4	0,72	2,08	1,50
Лампы накаливания	3,1	3,4	1,4	0,91	2,48	2,27
Блузки, кофты и кофты-блузки	3,0	2,9	2,4	1,05	1,19	1,25
Хлопок	1,9	1,9	4,0	1,00	0,46	0,46
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	1,7	2,9	0,1	0,59	20,25	11,91
Платья	1,6	1,2	0,6	1,27	2,01	2,55
Табак неготовый; табачные отходы	1,4	1,6	1,6	0,93	0,99	0,92
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты, женские	1,3	1,3	0,7	1,01	1,97	1,98
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	1,2	1,1	0,1	1,07	12,59	13,42
Сыр и творог	1,0	1,5	1,3	0,71	1,15	0,82
Бумага, картон и изделия из них	0,8	0,8	0,8	0,96	1,02	0,98
Юбки и юбки-брюки	0,8	0,8	0,5	0,92	1,55	1,42
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назначения	0,7	0,2	0,4	4,03	0,40	1,61
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты, мужские	0,7	0,6	0,3	1,09	1,84	2,01
Живые животные	0,7	1,0	0,6	0,64	1,67	1,07
Мин. воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	0,6	1,5	0,4	0,41	3,73	1,54
Масло и прочие жиры и масла, полученные из молока	0,6	1,0	0,2	0,57	4,46	2,53
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	0,5	0,5	0,3	1,15	1,68	1,93
Свинец	0,5	0,3	0,0	1,67	21,55	36,02
Камень, песок и гравий	0,5	0,5	0,5	1,03	0,91	0,93
Металлический лом и отходы черной металлургии	0,5	0,5	0,4	0,92	1,12	1,04
Холодильники, морозильники	0,5	0,6	0,3	0,72	1,97	1,41
Инструмент ручной и машинный	0,4	0,1	0,2	6,09	0,40	2,42
Рис	0,4	0,3	0,1	1,16	4,78	5,57
Резиновые покрышки	0,4	2,0	0,6	0,20	3,20	0,65
Серебро	0,4	0,2	0,0	2,21	4,74	10,50
Металлический лом и отходы благородных цветных металлов	0,4	1,3	0,0	0,28	43,66	12,39
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. катег.	0,4	0,3	0,3	1,13	1,18	1,34
Тканая хлопчатобумажная ткань	0,4	0,4	0,1	0,91	7,64	6,93
Продукты из зерновых, муки или крахмала	0,3	0,4	0,3	0,79	1,24	0,98
Сахар, изделия из сахара и мед	0,3	2,5	0,0	0,12	99,60	11,47
Прочее минеральное сырье	0,3	0,0	0,1	24,14	0,10	2,35
Масличные семена и масличные плоды	0,2	0,8	0,0	0,29	62,86	18,25
Изделия из благородных металлов, не вкл. в др. катег.	0,2	0,1	0,4	1,74	0,31	0,54
Шерсть и прочий волос животных (включая топс)	0,2	1,3	0,1	0,16	19,41	3,14
Прочая обувь с верхом из текстильных материалов	0,2	0,2	0,5	1,31	0,32	0,42
Трансформаторы, электрические	0,2	0,3	0,1	0,72	1,92	1,37
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	0,2	0,2	0,3	1,02	0,66	0,67
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	0,2	0,2	0,0	0,92	6,11	5,62
Костюмы и ансамбли, мужские	0,2	0,1	0,1	1,39	1,36	1,89
Белье постельное, столовое, банное и кухонное	0,2	0,2	0,1	0,96	2,59	2,48
Автомоб. легков. и трансп. ср-ва, предназнч. для перевозки людей	0,2	0,1	0,2	1,22	0,88	1,07
Шкуры крупного рогатого скота и кожевенное сырье	0,2	0,2	0,2	0,94	1,02	0,97
Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)	225,2	218,3	114,9	1,03	1,90	1,96
Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)	93%		89%			
Всего экспорт	241,8		128,7			

По данным НСК в ценах FOB без учета дооценок; в таблице приведены первые 47 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 – деньги в обращении + депозиты финансовых учреждений в НБКР в национальной и иностранной валютах.

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 – деньги, выпущенные в обращение за вычетом наличных денег в кассе НБКР.

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.

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 непроеданные 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.

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.

Спот – биржевая сделка купли-продажи наличного товара на условиях немедленной его передачи.

Структура денежных доходов населения по квинтильным группам отражает дифференциацию населения по размерам доходов по пяти (квинтильным) группам, каждая из которых состоит из 20 процентов населения. Данный подход определения дифференциации доходов населения предполагает деление ранжированной общей численности населения на пять равных групп, таким образом, выделяя, например, долю общего дохода общества, приходящуюся на группу населения с наибольшими или группу с наименьшими доходами.

Учетная ставка – это инструмент, используемый как основной ориентир при определении стоимости денежных ресурсов в экономике. Размер учетной ставки приравнен к усредненному значению доходности 28-дневных нот НБКР за последние 4 аукциона по размещению нот НБКР.

Фьючерс (фьючерсный контракт) – соглашение о купле/продаже некоторого актива в определенном объеме через фиксированный промежуток времени по цене, оговоренной сегодня. При заключении фьючерсного контракта участвуют две стороны: покупатель и продавец. Покупатель обязуется купить актив в оговоренный заранее срок, а продавец – произвести продажу в этот же срок.

Список сокращений

ВВП	Валовой внутренний продукт
ВДС	Валовая добавленная стоимость
ГКВ	Государственный казначейский вексель
ГКВ(у)	Возобновляемый государственный казначейский вексель урегулирования
ГКО	Государственная казначейская облигация
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)