

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике**

II квартал 2012 года

Июль 2012

Бишкек

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Редакционный совет:

Председатель: Абдыбалы тегин С.
Члены совета: Урустемов С.А.
Исакова Г.А.
Бердигулова А.Р.

Ответственный секретарь: Керимкулова Г.А.

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

г. Бишкек, ул. Т. Уметалиева, 101
Национальный банк Кыргызской Республики
телефон: (996 312) 669 051
факс: (996 312) 610 730
электронная почта: gkerimkulova@nbkr.kg

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

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

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

Последний день обновления данных настоящей публикации: 27 июля 2012 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 «Издательский дом «Позитив»
Тираж 100 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2012.

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. Обменный курс.....	18
ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ	20
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен	20
2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары.....	21
2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары.....	22
2.1.3. Динамика цен на услуги.....	23
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах.....	23
2.2. Базовая инфляция.....	24
ГЛАВА 3. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ.....	26
3.1. Основные решения Правления НБКР.....	26
3.2. Основные решения Комитета по денежно-кредитному регулированию.....	26
ГЛАВА 4. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ.....	27
4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции.....	27
4.2. Прогноз инфляции на 2012 год и III квартал 2012 года.....	28
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ.....	31
ГЛОССАРИЙ	35
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	39

Глава 1. Экономическое положение Кыргызской Республики

1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг

1.1.1. Спрос

По предварительным данным, за январь-июнь 2012 года объем ВВП в текущих ценах составил 114,9 млрд. сомов, снизившись по сравнению с аналогичным показателем 2011 года на 5,6 процента; в январе-июне 2011 года объем ВВП вырос на 4,9 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП по итогам первого полугодия 2012 года вырос на 3,9 процента (в январе-июне 2011 года прирост аналогичного показателя составил 3,7 процента). Дефлятор ВВП по предварительным данным за первое полугодие 2012 года сложился на уровне 13,7 процента против 16,7 процента в январе-июне 2011 года.

По итогам первого квартала 2012 года¹ ВВП, рассчитанный по методу использования доходов, снизился на 6,8 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года (в январе-марте 2011 года прирост составлял 0,6 процента). В структуре ВВП по видам расходов наблюдается увеличение доли конечного потребления и валового накопления.

Таблица 1.1.1. Реальные темпы прироста ВВП по расходам (если не указано иное) (период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года, проценты)

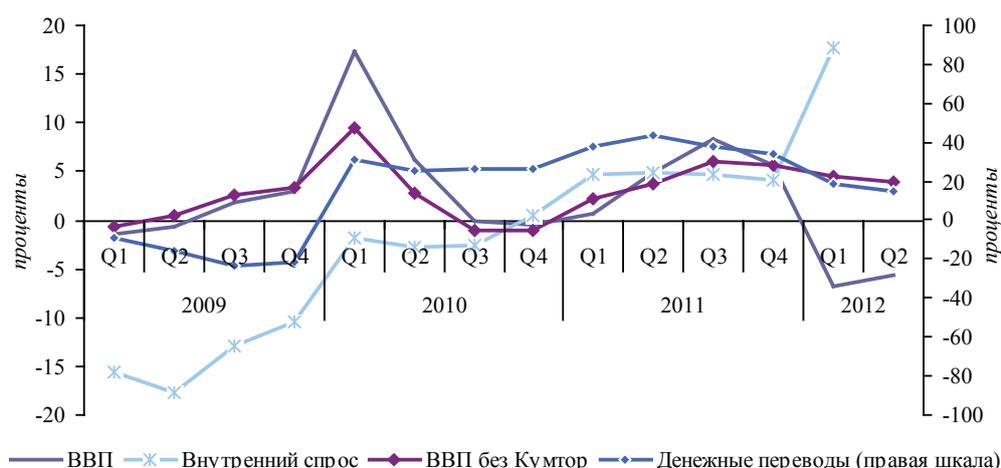
	2011				2012	
	I	II	III	IV	I	I
Использованный ВВП	0,6	4,9	8,3	5,7	-6,8	100,0
Конечное потребление	6,7	8,5	6,4	5,2	11,3	127,1
Индивидуальное потребление	7,1	9,2	6,9	5,5	12,1	117,1
Домашних хозяйств	7,5	10,0	7,2	5,6	13,0	104,1
НКООДХ	11,2	10,7	7,3	4,7	-12,1	1,2
Государственных учреждений	2,7	3,1	4,2	4,5	4,3	11,8
Коллективное потребление	3,1	3,1	2,3	2,3	2,3	10,0
Валовое накопление	7,9	10,2	-2,3	0,3	59,9	28,5
Экспорт	-13,8	6,6	19,5	16,5	-6,4	62,7
Импорт	-0,8	11,6	13,8	13,7	29,4	-123,0

Источник: НСК КР

В январе-марте 2012 года рост внутреннего спроса (сумма расходов на конечное потребление и валовое накопление) составил 117,7 процента против 104,6 процента в первом квартале 2011 года. В январе-марте 2012 года отмечалось увеличение импорта на 29,4 процента, тогда как в первом квартале 2011 года – его снижение на 0,8 процента.

¹ Здесь и далее по тексту: ссылка на более ранние периоды времени обусловлена отсутствием данных за первое полугодие 2012 года.

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



По предварительным данным в первом полугодии 2012 года сохранился рост объема поступлений денежных средств физических лиц по системам денежных переводов, но темпы роста снизились. В январе-июне 2012 года чистый приток денежных переводов увеличился на 15,0 процента и составил 748,0 млн. долларов США, в то время как по итогам первого полугодия 2011 года прирост составлял 43,6 процента. Основную долю в общем объеме денежных переводов по-прежнему занимают поступления из стран СНГ (Россия – 95,9 процента, Казахстан – 1,9 процента). Из стран дальнего зарубежья поступило 2,2 процента от общего притока денежных переводов физических лиц.

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

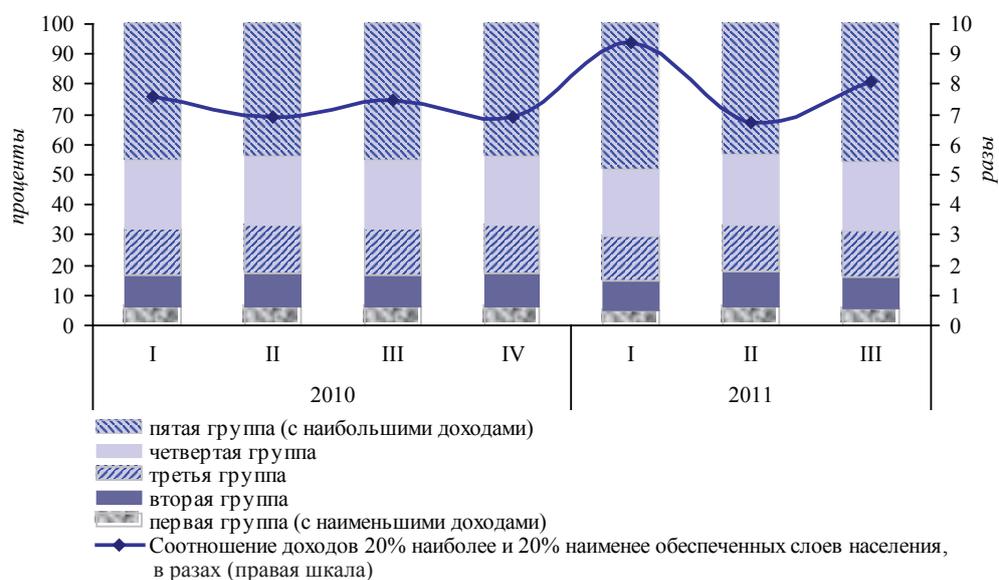
	2009	2010	январь-июнь 2011	январь-июнь 2012**
Сальдо	893,2	1 124,9	650,6	748,0
Приток	966,7	1 252,6	732,4	860,0
Страны СНГ	894,4	1 199,3	701,3	841,2
Казахстан	31,4	35,0	16,8	16,6
Россия	862,9	1 164,3	684,0	824,5
Прочие	0,0	0,0	0,6	0,1
Страны дальнего зарубежья	72,3	53,3	31,0	18,8
Бельгия	0,5	0,2	1,3	0,0
Великобритания	1,4	1,4	0,8	0,7
Германия	0,7	9,9	10,9	3,5
США	69,5	41,7	17,3	14,2
Прочие	0,3	0,1	0,7	0,4
Отток	73,6	127,6	81,8	112,0
Страны СНГ	71,8	125,8	80,1	109,2
Казахстан	0,7	0,4	0,4	0,4
Россия	71,1	125,4	79,5	108,7
Прочие	0,0	0,0	0,3	0,1
Страны дальнего зарубежья	1,8	1,8	1,7	2,8
Бельгия	0,2	0,5	0,2	0,1
Германия	0,4	0,3	0,8	0,7
США	1,1	0,9	0,5	1,6
Прочие	0,1	0,2	0,2	0,4

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

** предварительные данные.

По результатам выборочного обследования домашних хозяйств НСК КР за январь-сентябрь 2011 года в структуре денежных доходов населения по квинтильным группам доля концентрации денежных доходов от общего объема доходов по-прежнему складывается в пользу наиболее обеспеченной группы. Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы в январе-сентябре 2011 года составила 45,9 процента от общего объема доходов населения, увеличившись на 0,9 п.п. по сравнению с аналогичным показателем в 2010 году. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения снизилась на 0,3 п.п. и составила 5,7 процента.

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



По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов дефицит государственного бюджета за январь-июнь 2012 года составил 3,9 млрд. сомов или 3,4 процента к ВВП (в январе-июне 2011 года бюджет был исполнен с дефицитом в размере 0,2 процента к ВВП).

Доходы государственного бюджета от операционной деятельности, включая полученные официальные трансферты, составили 40,6 млрд. сомов (35,3 процента к ВВП), увеличившись на 12,3 процента или на 4,5 млрд. сомов по сравнению с аналогичным показателем января-июня 2011 года. Наибольший вклад в прирост доходов внесли налоговые доходы (16,7 п.п.), вклад неналоговых доходов составил 0,8 п.п. Полученные официальные трансферты снизились на 49,0 процента по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года и, соответственно, внесли отрицательный вклад в прирост доходов государственного бюджета (-5,2 п.п.).

Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность за январь-июнь 2012 год составили 42,7 млрд. сомов или 37,2 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем января-июня 2011 года на 24,7 процента или на 8,5 млрд. сомов. Увеличение расходов связано, главным образом, с ростом расходов на заработную плату, на закупку товаров и услуг, а также на выплату субсидий и пособий.

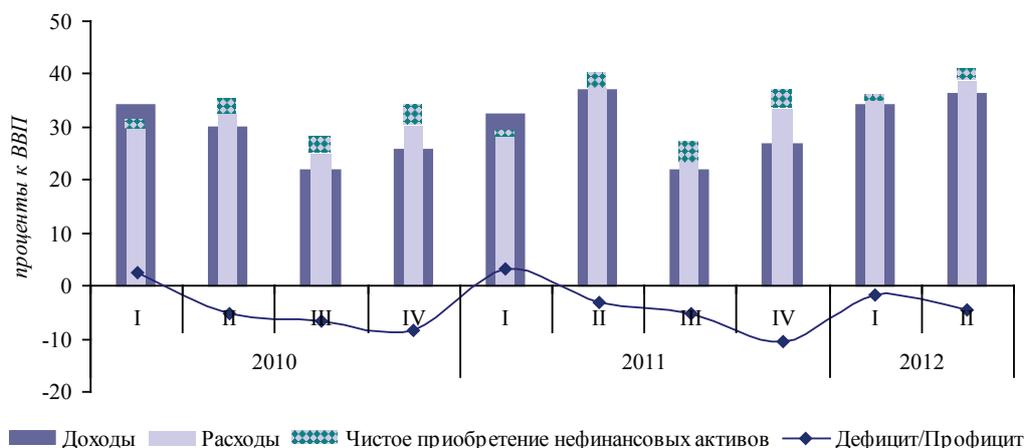
По функциональной классификации увеличение расходов государственного бюджета имеет социальную направленность. Так, расходы на образование по отношению к ВВП за первое полугодие 2012 года увеличилось на 2,5 п.п по сравнению с аналогичным показателем января-июня 2011 года, на здравоохранение – на 1,5 п.п, на социальную защиту – на 1,0 п.п.

Чистый отток денежных средств по операциям приобретения нефинансовых активов составил 1,8 млрд. сомов, что на 333,3 млн. сомов или на 15,5 процента меньше аналогичного показателя января-июня 2011 года.

По предварительным данным Социального фонда Кыргызской Республики, дефицит бюджета Социального фонда составил 0,1 млрд. сомов или 0,1 процента к ВВП, доходы – 14,5 млрд. сомов или 12,6 процента к ВВП, расходы – 14,6 млрд. сомов или 12,7 процента к ВВП.

Дефицит консолидированного бюджета (государственный бюджет + бюджет Социального фонда) за отчетный период составил 4,0 млрд. сомов или 3,4 процента к ВВП. Доходы составили 48,1 млрд. сомов или 41,8 процента к ВВП, а расходы – 52,0 млрд. сомов или 45,3 процента к ВВП.

Рис.1.1.3. Исполнение государственного бюджета
(за период)



Объем инвестиций в основной капитал, по предварительным данным, за январь-июнь 2012 года увеличился на 10,2 процента по сравнению с тем же показателем 2011 года и составил 18,3 млрд. сомов, против снижения по итогам первого полугодия 2011 года на 24,9 процента. В отраслевой структуре инвестиций основную долю вложений занимает горнодобывающая промышленность (31,8 процента), транспорт и связь (увеличение инвестиций в проект по реконструкции автодорог «Талас-Тараз-Суусамыр», «Ош-Иркештам», «Ош-Исфана», «Бишкек-Нарын-Торугарт», «Южного транспортного коридора», реабилитация дорог по проекту «Улучшение регионального дорожного коридора») – 10,5 процента, обрабатывающая промышленность – 8,3 процента, торговля – 7,7 процента.

Таблица 1.1.3. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	январь- июнь 2011	январь- июнь 2012	январь-июнь 2012	
	всего, млн. сомов		доля, проценты	темп роста, проценты
Всего	15 816,5	18 301,0	100,0	110,2
Внутренние инвестиции	13 205,0	14 520,4	79,3	104,7
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	1 064,8	567,0	3,1	50,5
Местный бюджет	107,7	144,4	0,8	127,3
Средства предприятий и организаций	6 656,2	8 093,9	44,2	116,4
Кредит банка	214,3	171,5	0,9	76,7
Средства населения	5 162,0	5 543,6	30,3	101,7
Внешние инвестиции	2 611,5	3 780,6	20,7	137,6
Иностранный кредит	1 265,5	1 383,6	7,6	104,5
Прямые иностранные инвестиции	957,3	1 605,4	8,8	160,0
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	388,7	791,6	4,3	190,0

Источник: НСК КР

В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал в январе-июне 2012 года внутренние инвестиции, занимающие наибольшую долю в общем объеме инвестиций, увеличились на 4,7 процента, а инвестиции за счет внешних источников увеличились на 37,6 процента по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года. Увеличение внешних инвестиций обусловлено выделением иностранных грантов и гуманитарной помощью (в 1,9 раза), а также увеличением доли прямых иностранных инвестиций (в 1,6 раза).

Объем кредитного портфеля коммерческих банков за первое полугодие 2012 года составил 34,9 млрд. сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2011 года на 22,0 процента (в первом полугодии 2011 года кредитный портфель коммерческих банков вырос на 11,0 процента). Увеличение кредитования коммерческими банками страны отмечается во всех отраслях экономики. Наибольшая доля выданных кредитов приходилась на отрасли «торговля и коммерческие операции» и «сельское хозяйство».

Таблица 1.1.4. Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков

	январь-июнь 2011		январь-июнь 2012	
	всего, млн. сомов	темп роста, проценты	всего, млн. сомов	темп роста, проценты
Кредитный портфель	28 599,6	111,0	34 904,4	122,0
Торговля и коммерческие операции	12 781,9	115,2	14 578,6	114,1
Сельское хозяйство	3 997,9	119,8	4 683,6	117,1
Промышленность	1 618,9	117,6	1 759,1	108,7
Ипотека	2 759,6	94,0	3 271,7	118,6
Строительство	1 736,7	90,0	1 837,0	105,8
Потребительские кредиты	2 216,3	117,9	3 191,7	144,0
Прочие	2 909,7	103,1	4 542,2	156,1

1.1.2. Предложение

Основной вклад в снижение ВВП в январе-июне 2012 года внесли предприятия промышленности (-8,1 п.п.), главным образом, за счет снижения объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор». Положительное влияние внесли услуги, вклад которых за отчетный период составил 2,3 п.п.

Объем совокупного предложения товаров и услуг в первом полугодии 2012 года был обеспечен сектором торговли на 16,4 процента, продукцией сельского хозяйства – на 12,9 процента, обрабатывающей промышленности – на 11,8 процента, транспорта и связи – на 9,8 процента от общего объема ВВП.

Таблица 1.1.5. Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП

	январь-июнь 2011		январь-июнь 2012	
	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
Валовой внутренний продукт	4,9	4,9	-5,6	-5,6
Валовая добавленная стоимость	4,9	4,3	-5,6	-5,0
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	1,3	0,1	1,2	0,1
Горнодобывающая промышленность	11,3	0,1	6,6	0,1
Обрабатывающая промышленность	12,9	2,5	-42,6	-8,7
Производство и распределение энергии, газа и воды	26,8	1,1	13,0	0,5
Строительство	-28,4	-1,4	20,0	0,7
Торговля, ремонт	3,1	0,5	8,1	1,3
Гостиницы и рестораны	7,5	0,1	8,8	0,1
Транспорт и связь	12,9	1,2	6,9	0,7
Финансовая деятельность	8,1	0,0	-1,4	0,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда	-1,6	-0,1	-4,5	-0,2
Государственное управление	4,6	0,2	2,6	0,2
Образование	-1,2	-0,1	5,6	0,3
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	1,9	0,1	2,4	0,1
Предоставление коммунальных и персональных услуг	0,2	0,0	-5,0	-0,1
Чистые налоги на продукты	4,9	0,5	-5,6	-0,7

Источник: НСК КР

По предварительным данным за первое полугодие 2012 года индекс физического объема (ИФО) промышленного производства снизился на 31,6 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года (в январе-июне 2011 года объем промышленного производства вырос на 14,9 процента). Снижение ИФО промышленного производства обусловлено, в основном, сокращением объема производства в обрабатывающей промышленности на 42,6 процента, снижением в текстильном и швейном производстве (21,0 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» отмечен прирост ИФО промышленного производства на уровне 8,2 процента, при этом аналогичный показатель 2011 года вырос на 16,9 процента.

В сельском хозяйстве, по предварительным данным, за первое полугодие 2012 года отмечен прирост ИФО на уровне 1,2 процента (в январе-июне

2011 года объем производства сельхозпродукции вырос на 1,3 процента).

По предварительным данным, в январе-июне 2012 года наблюдалось увеличение оборота торговли на 8,9 процента (за аналогичный период 2011 года наблюдалось увеличение на 3,5 процента). В том числе отмечен прирост оптовой торговли на 8,6 процента и розничной торговли (кроме торговли автомобилями и моторным топливом) – на 6,1 процента.

Таблица 1.1.6. Динамика и структура валового оборота торговых операций

	январь-июнь 2011		январь-июнь 2012	
	доля, проценты	темп роста, проценты	доля, проценты	темп роста, проценты
Торговля	100,0	103,5	100,0	108,9
Торговля авто и мото техн., деталями	3,0	107,4	2,9	104,6
Техобслуживание и ремонт авто	0,5	111,5	0,5	104,0
Оптовая торговля	32,2	102,9	31,6	108,6
Розничная торговля моторным топливом	9,7	116,2	12,0	127,7
Розничная торговля, кроме торговли автомобилями и моторным топливом	54,4	101,5	52,9	106,1
Ремонт бытовых изделий и предметов личного пользования	0,2	89,2	0,2	105,1

Источник: НСК КР

1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

Денежная база

Денежная база на 1 июля 2012 года составила 56,7 млрд. сомов, увеличившись за второй квартал 2012 года на 5,4 процента (в аналогичном периоде 2012 года – на 10,8 процента) или на 2,9 млрд. сомов. Операции Правительства увеличили денежную базу на 3,9 млрд. сомов, Национальный банк посредством инструментов денежно-кредитной политики снизил денежную базу на 1,0 млрд. сомов (во втором квартале 2011 года увеличение денежной базы составило 4,8 млрд. сомов, операции Правительства и Национального банка увеличили денежную базу на 3,2 млрд. и 1,6 млрд. сомов, соответственно).

Деньги в обращении на 1 июля 2012 года составили 51,4 млрд. сомов, увеличившись за рассматриваемый период на 6,3 процента (в аналогичном периоде 2011 года увеличение составило 11,5 процента).

В структуре денежной базы доля наличных денег в обращении увеличилась с 89,9 процента на конец первого квартала 2012 года до 90,6 процента на конец второго квартала 2012 года, соответственно, доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Национальном банке уменьшилась с 10,1 до 9,4 процента.

Агрегат М2

Денежная масса М2 (деньги вне банков (М0) + сомовые депозиты) на 1 июля 2012 года составила 67,2 млрд. сомов, увеличившись за второй

квартал 2012 года на 7,5 процента (во втором квартале 2011 года увеличение составило 10,1 процента). Составляющие денежного агрегата M2 изменились следующим образом: сомовые депозиты увеличились на 13,2 процента, в том числе срочные депозиты – на 16,1 процента, переводные депозиты (до востребования) – на 11,5 процента; деньги вне банков (M0) – на 5,5 процента.

Агрегат M2X

Объем широкой денежной массы M2X (M2 + инвалютные депозиты) на 1 июля 2012 года составил 88,4 млрд. сомов, увеличившись за квартал на 9,2 процента (во втором квартале 2011 года увеличение M2X составило 9,6 процента). Общий объем депозитов, входящих в определение широкой денежной массы M2X, увеличился на 14,0 процента, в том числе инвалютные депозиты увеличились на 14,8 процента, сомовые депозиты – на 13,2 процента (во втором квартале 2011 года увеличение денег вне банков составило 11,4 процента, а общего объема депозитов – 7,1 процента).

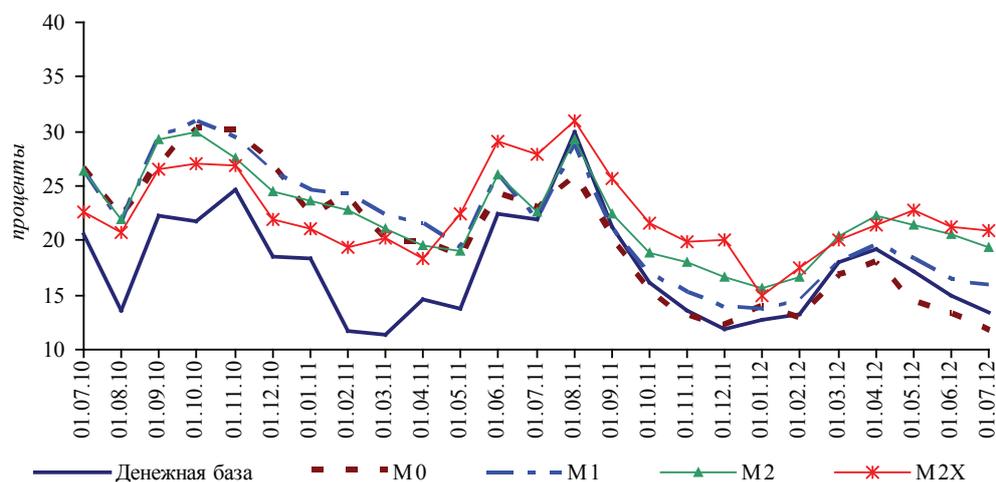
По итогам второго квартала 2012 года структура денежной массы M2X изменилась следующим образом:

- доля наличных денег вне банков уменьшилась с 56,9 до 54,9 процента;
- доля сомовых депозитов увеличилась с 20,4 до 21,2 процента;
- доля инвалютных депозитов увеличилась с 22,7 до 23,9 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, увеличился за рассматриваемый квартал с 1,505 на конец марта 2012 года до 1,559 на конец июня 2012 года (на конец июня 2011 года – 1,462).

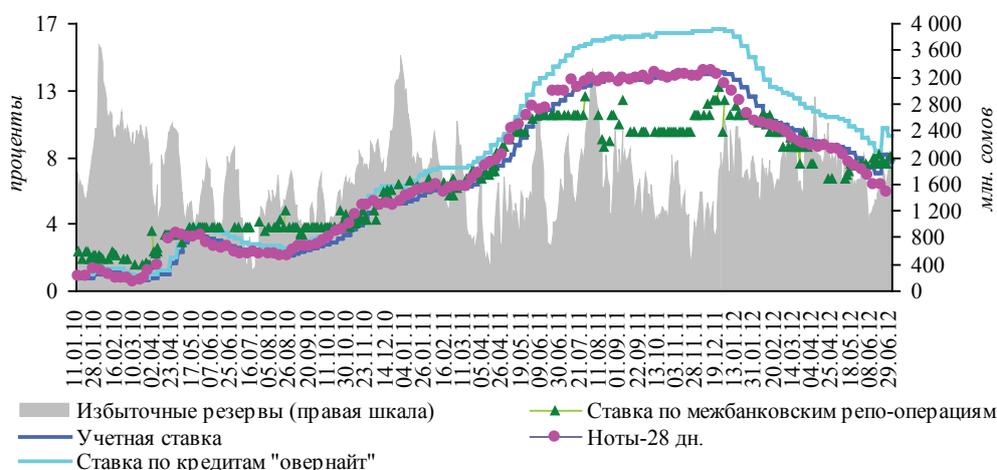
Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, увеличился с 27,4 процента на конец первого квартала 2012 года до 28,3 процента на конец второго квартала 2012 года (на конец июня 2011 года – 27,3 процента). Скорость обращения широких денег M2X за рассматриваемый период снизилась с 3,6 на конец марта 2012 года до 3,5 на конец июня 2012 года (на конец июня 2011 года – 3,7).

Рис.1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов



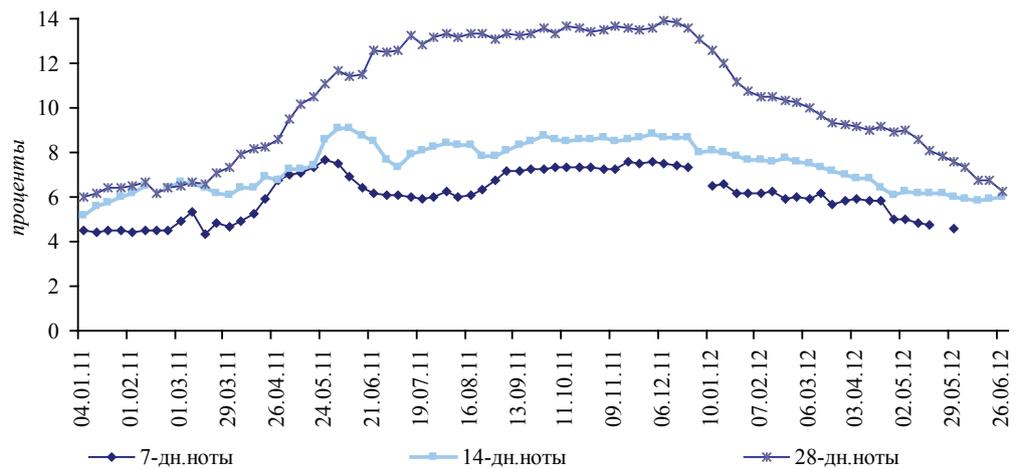
В апреле-июне 2012 года на финансовом рынке наблюдалось сохранение основных тенденций первого квартала, формировавшихся под влиянием отсутствия значительных колебаний избыточной ликвидности в банковской системе в целом. В то же время в рассматриваемом периоде было отмечено повышение спроса на заемные средства со стороны отдельных участников рынка, что, в свою очередь, отразилось на росте активности внутреннего рынка межбанковских заимствований. В условиях сохранявшейся динамики снижения доходности на всех сегментах государственных ценных бумаг, высоким спросом со стороны инвесторов продолжали пользоваться наиболее доходные бумаги с более длинными сроками погашения.

Рис. 1.2.2. Динамика ставок денежного рынка



Во втором квартале 2012 года Национальный банк снизил объемы предложения 7- и 14-дневных нот и увеличил объемы эмиссии 28-дневных бумаг. Совокупное предложение нот сократилось на 16,9 процента, до 7,4 млрд. сомов. Поддерживаемые сравнительно высоким уровнем спроса в рассматриваемом периоде продажи 28-дневных нот достигли 6,3 млрд. сомов или 88,9 процента в долевым выражении. Спрос инвесторов на более короткие ноты снизился, в результате из всего объема выставленных на торги 7- и 14-дневных бумаг в размере 1,1 млрд. сомов было размещено только 788,3 млн. сомов. Таким образом, общий показатель продаж в апреле-июне составил 7,1 млрд. сомов, снизившись по сравнению с предыдущим кварталом на 16,6 процента. В рассматриваемом периоде продолжилось снижение средневзвешенной доходности по всем видам нот: доходность 7-дневных нот снизилась на 1,0 процентного пункта, составив 5,2 процента, 14-дневных нот – на 1,4 процентного пункта, до 6,2 процента, 28-дневных нот – на 2,5 процентного пункта, до 8,0 процента (по сравнению с соответствующими показателями 2011 года доходность 7-дневных нот снизилась на 1,3 п.п., 14-дневных нот – на 1,5 п.п., 28-дневных – на 2,3 п.п.).

Рис. 1.2.3. Динамика доходности нот НБКР



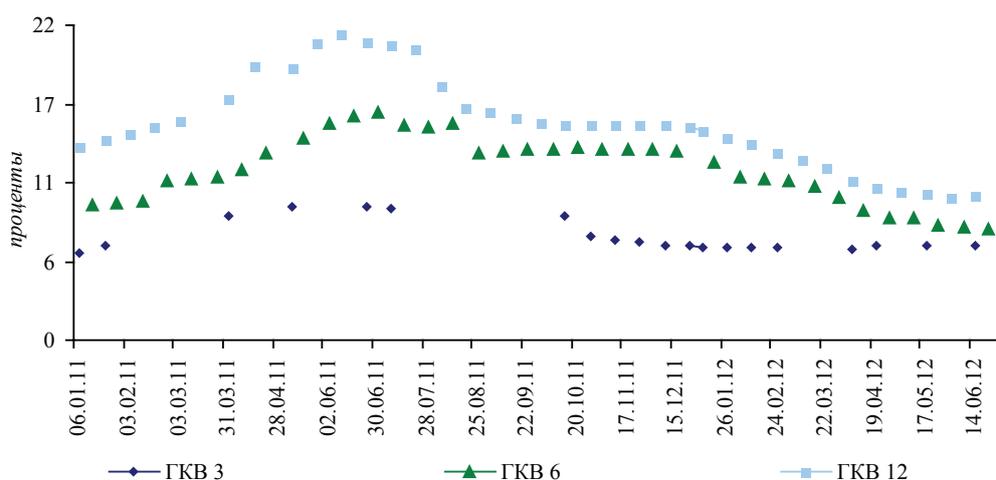
По состоянию на конец июня учетная ставка составила 8,1 процента, понизившись с начала года на 5,5 п.п. В результате ставка по кредитам «овернайт» также снизилась, сложившись в среднем за квартал в размере 10,2 процента, а объем выданных за период кредитов «овернайт» составил 719,0 млн. сомов.

Совокупный объем продаж ГКВ во втором квартале повысился по сравнению с предыдущим периодом на 30,2 процента, до 1,3 млрд. сомов. Росту продаж способствовало повышение объявленного объема эмиссии, сформированного в основном за счет увеличения на треть предложения наиболее привлекательных с инвестиционной точки зрения 12-месячных бумаг. В свою очередь, именно повышательная динамика размещения 12-месячных ГКВ, занявших долю в 81,8 процента в общей структуре продаж, оказала решающий эффект в достижении сложившегося показателя продаж на фоне снижения объемов размещения 3- и 6-месячных векселей. Среднемесячный показатель доходности по бумагам уменьшился до 9,9 процента (-2,3 п.п.) за счет снижения доходности в сегменте 6- и 12-месячных ГКВ на 3,2 п.п., до 8,3 процента, и 3,0 п.п., до 10,3 процента, соответственно, в то время как доходность по 3-месячным ГКВ незначительно повысилась до 6,6 процента (+0,1 п.п.). По сравнению с аналогичным кварталом 2011 года показатель общего уровня доходности ГКВ уменьшился на 8,4 п.п. При этом доходность 3-месячных ГКВ снизилась на 2,7 п.п., 6-месячных ГКВ – на 5,8 п.п., 12-месячных ГКВ – на 9,9 п.п.

В апреле-июне 2012 года, как и в течение первых трех месяцев года, состоялось три аукциона ГКО, на которых в общей сложности было осуществлено размещение бумаг на сумму 461,9 млн. сомов, что на 51,3 процента выше аналогичного показателя предыдущего квартала. Спрос на 2-летние казначейские облигации по-прежнему поддерживался преимущественно за счет активности доминирующего инвестора в лице одного из крупных коммерческих банков, несколько увеличившего количественные показатели присутствия на рынке по сравнению с предыдущим кварталом. Кроме того, значимый вклад в достижение

сложившегося по итогам 2 квартала показателя продаж был внесен одним из институциональных инвесторов, проявившим до этого высокую активность на рынке ГКО в последних месяцах 2011 года. За повышением активности рынка, происходившем на фоне возросшего объема эмиссии бумаг, последовало снижение среднемесячной процентной ставки, сложившейся по итогам квартала в размере 14,5 процента, что на 1,5 процентного пункта ниже аналогичного показателя предыдущего месяца (по отношению к сопоставимому периоду 2011 года доходность ГКО снизилась на 5,0 п.п.).

Рис. 1.2.4. Динамика доходности ГКВ



Несмотря на сравнительно стабильный уровень ликвидности в банковской системе во втором квартале, на внутреннем межбанковском рынке заимствований был отмечен рост деловой активности. Ключевая причина заключалась в неравномерности распределения избыточных резервов в банковской системе страны – так, в апреле-июне общее положение с ликвидностью формировалось под влиянием наличия излишней денежной массы в нескольких наиболее крупных финансово-кредитных учреждениях страны, в то время как в большинстве оставшихся банков наблюдалась разнонаправленная динамика данного показателя в значительно меньших по величине объемах.

По сравнению с результатами первых трех месяцев года общий объем заимствований увеличился на 86,2 процента, до 2,6 млрд. сомов, за счет роста объемов операций на всех сегментах рынка. Несмотря на значительный рост доли обычных кредитных сделок в национальной и иностранной валютах, репо-операции продолжали сохранять преобладающее положение на внутреннем межбанковском рынке, достигнув в количественном выражении 1,9 млрд. сомов (+42,3 процента). В то же время размер обычных сомовых кредитных операций вырос в 14,7 раза, составив 587,0 млн. сомов. В рассматриваемом периоде средневзвешенное значение процентной ставки по операциям репо снизилось на 2,6 процентного пункта, до 7,7 процента, по кредитным операциям в сомах – на 3,1 процентного пункта, до 6,9 процента. По сравнению со средневзвешенной процентной ставкой

в аналогичном квартале 2011 года ставки по репо и обычным кредитным операциям в национальной валюте снизились на 2,0 и 3,1 процентного пункта соответственно.

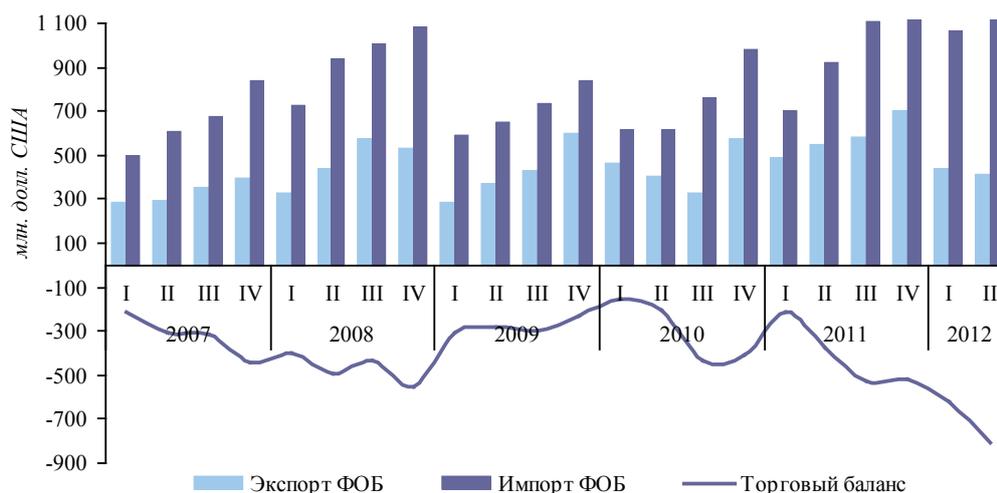
В рассматриваемом периоде совокупный объем сделок в иностранной валюте на внутреннем межбанковском рынке кредитных ресурсов составил 206,8 млн. в сомовом эквиваленте со средней процентной ставкой в 0,2 процента годовых.

1.3. Внешнеэкономические условия

По предварительным данным, дефицит торгового баланса¹ Кыргызской Республики во втором квартале 2012 года по сравнению с сопоставимым периодом 2011 года увеличился в 2,1 раза и составил 806,1 млн. долларов США.

Внешнеторговый оборот в отчетном периоде составил 1 636,4 млн. долларов США, что на 12,7 процента больше показателя прошлого года.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров (в ценах FOB) во втором квартале 2012 года составил 415,2 млн. долларов США, сократившись на 22,6 процента по сравнению с аналогичным периодом 2011 года. За отчетный период объемы экспорта золота продолжали падать, в результате чего удельный вес данной позиции в совокупном объеме экспорта сократился с 41,5 до 21,2 процента (88,1 млн. долларов США в абсолютном выражении). Кроме этого, отмечено снижение поставок электрического тока, легковых автомобилей, бывших в употреблении, дизельного топлива, а также деталей и принадлежностей автомобилей. Наряду с этим, наблюдается увеличение поставок автомобилей для перевозки грузов и автомобилей специального назначения, руды и концентратов благородных металлов, фруктов и орехов.

В отчетном периоде удельные веса основных групп экспортируемых

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

товаров¹ сложились следующим образом: промежуточные товары составили 37,1 процента от совокупного объема экспорта, потребительские товары – 35,6 процента, инвестиционные товары – 9,8 процента, сырье и энергопродукты – 9,7 и 7,8 процента соответственно.

Экспорт товаров потребительского назначения возрос на 0,9 процента и составил 126,4 млн. долларов США. Данная тенденция была обеспечена ростом поставок продовольственных товаров на 9,9 процента, тогда как поставки непродовольственных товаров снизились на 5,3 процента.

Увеличение поставок продовольственных товаров, главным образом, было вызвано ростом стоимостного объема экспорта фруктов и орехов (на 60,8 процента или на 5,2 млн. долларов США) вследствие увеличения физического объема поставок. Также за отчетный квартал, в результате роста экспортных цен, объем поставок овощей возрос на 8,9 процента или на 2,0 млн. долларов США. При этом вследствие снижения экспортных цен на молочную продукцию, произошло сокращение стоимостного объема вывоза молочной продукции (на 14,7 процента или на 1,4 млн. долларов США).

В структуре непродовольственных товаров снижение объемов экспорта произошло за счет таких товарных позиций, как легковые автомобили, бывшие в употреблении (на 86,5 процента или на 5,6 млн. долларов США) и лампы накаливания (на 25,8 процента или на 1,3 млн. долларов США), главным образом, вследствие сокращения физических объемов поставок. Наряду с этим, отмечен прирост поставок одежды и одежных принадлежностей (7,1 процента или на 3,5 млн. долларов США) и обуви (17,5 процента или на 0,1 млн. долларов США).

Импорт товаров² в ценах FOB в отчетном квартале 2012 года вырос на 33,4 процента и составил 1 221,3 млн. долларов США. Основными статьями импорта, определившими его динамику, стали нефтепродукты (рост на 54,0 процента или на 106,4 млн. долларов США), автомобили для перевозки грузов и автомобили специального назначения (рост в 2,3 раза или на 22,5 млн. долларов США), прочие неорганические химические вещества (рост в 4,5 раза или на 19,2 млн. долларов США), легковые автомобили, бывшие в употреблении (рост на 36,1 процента или на 16,8 млн. долларов США) и немолотые зерновые и суржик (рост в 2,0 раза или на 10,4 млн. долларов США).

В функциональной структуре импорта³ за рассматриваемый период наблюдался рост удельного веса инвестиционных товаров (16,4 процента, рост на 3,5 процентных пункта) и энергопродуктов (25,2 процента, рост на 2,0 процентных пункта). Вследствие этого, несмотря на рост стоимостного объема, доля потребительских товаров сократилась до 31,1 процентов. Промежуточные товары заняли 24,1 процента импорта, сырье – 3,2 процента.

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

² Импорт СИФ составил 1 323,9 млн. долл. США, дефицит торгового баланса – 908,7 млн. долл. США.

³ Здесь и далее в ценах СИФ, по данным НСК КР и ГТС КР без учета дооценок НБКР.

В отчетном квартале импорт товаров потребительского назначения достиг объема 411,7 млн. долларов США, увеличившись на 11,2 процента. При этом по импорту непродовольственных товаров наблюдается более динамичная тенденция роста, чем по продовольственным товарам (16,6 и 2,5 процента соответственно).

В структуре продовольственных товаров, в результате роста импортных цен, увеличились объемы импорта прочих пищевых продуктов¹ (на 59,4 процента или на 4,9 млн. долларов США) и продуктов из зерновых и муки (на 10,9 процента или на 0,8 млн. долларов США). Наряду с этим, сокращение физического объема поставок обусловило снижение стоимостного объема импорта муки (на 55,2 процента или на 6,5 млн. долларов США), пива (на 44,2 процента или на 3,0 млн. долларов США) и сахара (на 6,0 процентов или на 1,1 млн. долларов США).

В составе непродовольственных товаров, главным образом за счет увеличения физического объема, наблюдался рост стоимостного объема поставок легковых автомобилей, бывших в употреблении на 36,1 процента (на 16,8 млн. долларов США), а также сигарет (на 33,2 процента или на 3,6 млн. долларов США). При этом снижение физических объемов поставок обусловило сокращение поступлений в республику медикаментов (на 18,8 процента или на 5,6 млн. долларов США) и эфирных масел (на 6,4 процента или на 1,3 млн. долларов США).

1.4. Обменный курс

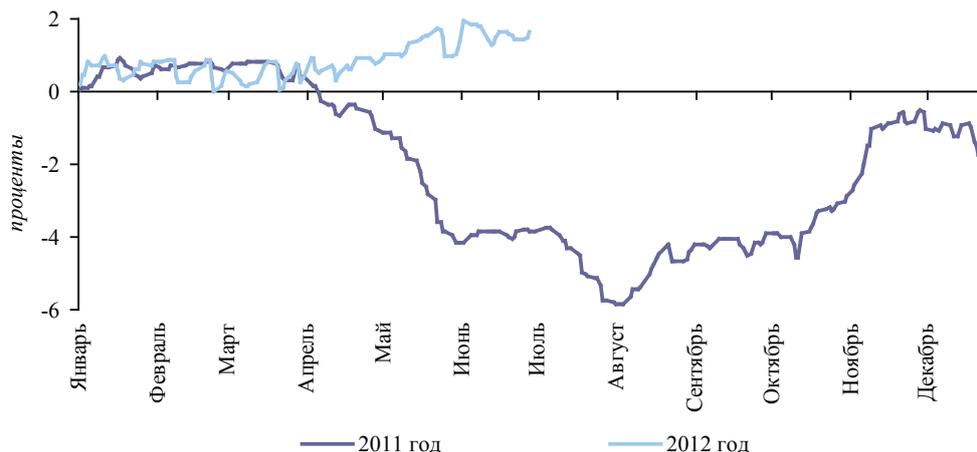
Во втором квартале 2012 года было отмечено сохранение тенденции последовательного роста обменного курса доллара США, наметившейся с февраля текущего года. На протяжении рассматриваемого периода на валютном рынке страны сохранялась стабильная ситуация – за апрель и май, в условиях отсутствия дисбалансов рыночного спроса и предложения, положительное изменение курса доллара составило 0,2 процента. Основной вклад в прирост обменного курса доллара США был внесен в июне, в течение которого стоимость американской валюты увеличилась на 0,7 процента, до 47,2445 сомов за доллар США по состоянию на конец месяца (в июне 2011 года курс снизился на 0,4 процента). Основными причинами поддержания спроса на доллары США в апреле-июне являлись сохранение объемов операций банков по обслуживанию импортных контрактов клиентов по поставкам ГСМ и потребительских товаров, а также погашение иностранных кредитов со стороны микрокредитных компаний.

Сохраняющаяся стабильность валютного рынка в рассматриваемом периоде позволила Национальному банку минимизировать свое присутствие на валютном рынке. Во избежание резких колебаний обменного курса, НБКР компенсировал потребность рынка в валюте в размере 8 млн. долларов США, возникшую в первой декаде июня. Таким образом, объем

¹ Смеси витаминов и минеральных веществ, предназначенных для сбалансированного дополнения к питанию, белковые концентраты, детское питание и др.

осуществленных НБКР операций по продаже долларов США по сравнению с предыдущим кварталом уменьшился на 77,2 процента, в то время как операции по покупке валюты во втором квартале не производились (по сравнению с аналогичным периодом 2011 года объем операций НБКР по продаже валютных средств уменьшился на 72,4 процента). Валютой интервенций НБКР являлся доллар США, обменные операции в других валютах не производились.

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США



Глава 2. Инфляция и ее составляющие

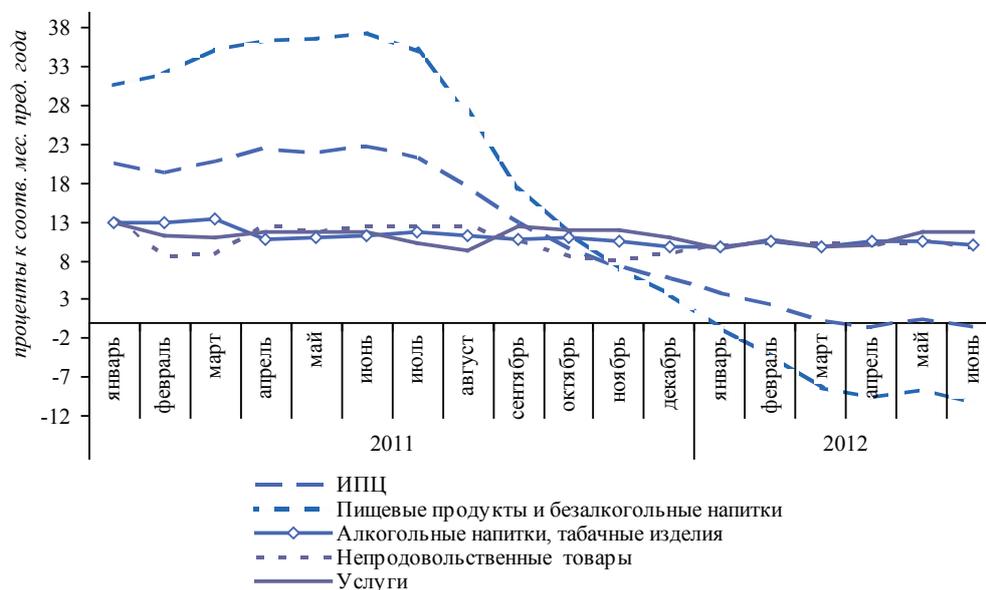
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен

Годовое значение индекса потребительских цен в июне 2012 года (к июню 2011 года) составило 99,5 процента, в то время как аналогичный показатель 2011 года составлял 122,8 процента. В структуре корзины ИПЦ снижение цен на продовольственную группу товаров составило 10,3 процента, непродовольственные товары подорожали в годовом выражении на 9,8 процента, цены на алкогольные напитки и табачные изделия выросли на 10,0 процента, на платные услуги – на 11,7 процента.

Во втором квартале 2012 года в республике продолжилось снижение цен на основные продовольственные товары (хлебобулочные изделия и крупы, фрукты и овощи, мясо, молочные изделия, масла и жиры), во многом на фоне снижения цен на мировых товарно-сырьевых рынках и сезонной дефляции на плодоовощную продукцию.

На протяжении последнего периода динамика цен на непродовольственные товары, платные услуги, а также алкогольные и табачные изделия колеблется в достаточно узком диапазоне в 8-13 процентов.

Рис. 2.1.1. Годовая динамика ИПЦ и его составляющих

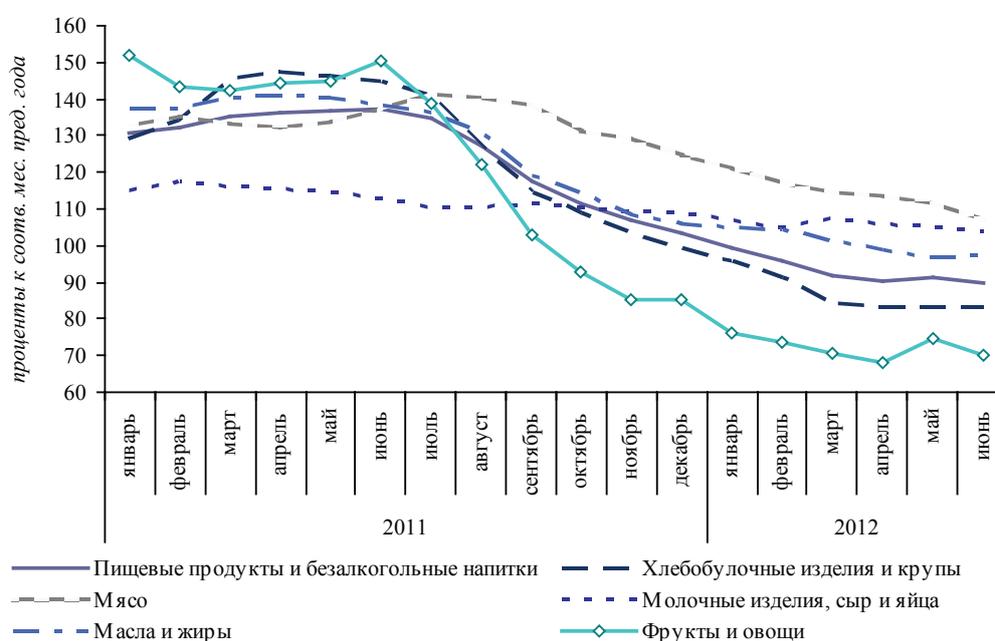


Во втором квартале 2012 года индекс потребительских цен составил 100,1 процента (во втором квартале 2011 года – 100,8 процента). В том числе индекс цен на продукты питания составил 97,6 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – 101,9 процента, на непродовольственные товары – 101,3 процента, на платные услуги – 103,4 процента.

2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары

Цены на продовольственные товары в годовом выражении по итогам июня 2012 года снизились на 10,3 процента (за соответствующий период 2011 года цены в годовом выражении выросли на 37,5 процента), товарная группа «хлебобулочные изделия и крупы» снизилась в цене на 17,0 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта – на 27,2 процента. При этом во втором квартале 2011 года хлебобулочные изделия и крупы подешевели на 2,2 процента, в основном, на фоне сохраняющегося влияния богатого урожая зерновых и других сельскохозяйственных культур в странах-производителях и в республике. Цены на молочные изделия в годовом выражении повысились на 4,0 процента, а на плодоовощную продукцию – снизились на 21,1 процента.

Рис. 2.1.2. Годовая динамика цен на продовольственные товары



По итогам второго квартала 2012 года цены на плодоовощную продукцию снизились на 7,1 процента, в том числе цены на фрукты выросли на 12,7 процента, овощи подешевели на 15,0 процента. В годовом выражении товарная группа «фрукты и овощи» стала дешевле на 30,0 процента: цены на фрукты снизились на 16,5 процента, овощи – на 35,5 процента.

В годовом выражении цены на сахар снизились на 15,9 процента, в то время как в июне 2011 года цены на сахар росли в годовом выражении на 28,2 процента.

Цены по группе товаров «масла и жиры» по итогам июня 2012 года снизились на 2,8 процента, что обусловлено лаговым эффектом снижения мировых цен на масличные культуры (годовой прирост цен на масла и жиры в июне 2011 года составлял на 38,4 процента).

Во втором квартале 2012 года отмечено снижение потребительских

цен на молочную продукцию, которое составило 9,8 процента. В годовом измерении молочная продукция подорожала на 3,8 процента.

Цены на мясную продукцию по итогам июня 2012 года выросли в годовом выражении на 6,9 процента.

Первое полугодие 2012 года характеризовалось стабильной динамикой цен на мировых товарно-сырьевых рынках. Однако в июне-июле 2012 года на фоне усилившихся опасений по поводу урожая зерновых и масличных культур в 2012 году, был отмечен значительный рост мировых цен на пшеницу. Так, за период с 15 июня 2012 года по 20 июля 2012 года цены на пшеницу на товарной бирже СВОТ¹ выросли на 54,8 процента. Стоимость импортируемой в Кыргызстан пшеницы (со станции Луговая) выросла в июле 2012 года на 10,8 процента (до 214-226 долларов США за тонну).

Справочно: Годовая инфляция в странах-основных торговых партнерах:

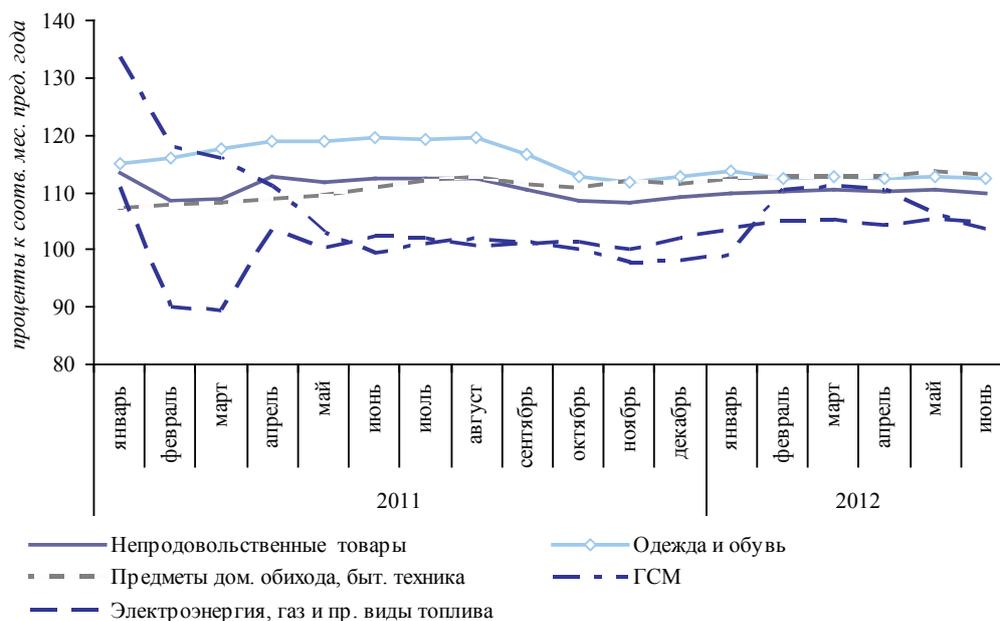
- Казахстан (июль 2012 года к июлю 2011 года) – 4,8 процента;
- Россия (июль 2012 года к июлю 2011 года) – 5,6 процента;
- Китай (июнь 2012 года к июню 2011 года) – 2,2 процента.

2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 9,8 процента, что на 2,7 п.п. ниже аналогичного показателя 2011 года. Так, цены на одежду и обувь выросли на 12,6 процента, в основном, за счет удорожания мужской и женской одежды на 9,1 процента и 10,9 процента, соответственно. Зафиксировано повышение цен по группе «электроэнергия, газ и прочие виды топлива» (+4,5 процента в годовом выражении). Отмечался прирост цен по группе «предметы домашнего обихода и бытовая техника» (+13,1 процента). Основной причиной такой динамики стало удорожание бытовых текстильных изделий (+15,2 процента), а также мебели и напольных покрытий (+10,1 процента). Стоимость горюче-смазочных материалов в годовом выражении выросла на 3,8 процента, в том числе цены на бензин выросли на 3,8 процента, цены на дизельное топливо – на 6,7 процента. Во втором квартале 2012 года цена на ГСМ снизилась на 0,3 процента, в том числе бензин подешевел на 0,7 процента, дизельное топливо выросло в цене на 4,5 процента.

¹ Чикагская товарная биржа - англ. Chicago Board Of Trade (СВОТ), на которой торгуются сельскохозяйственные и финансовые контракты.

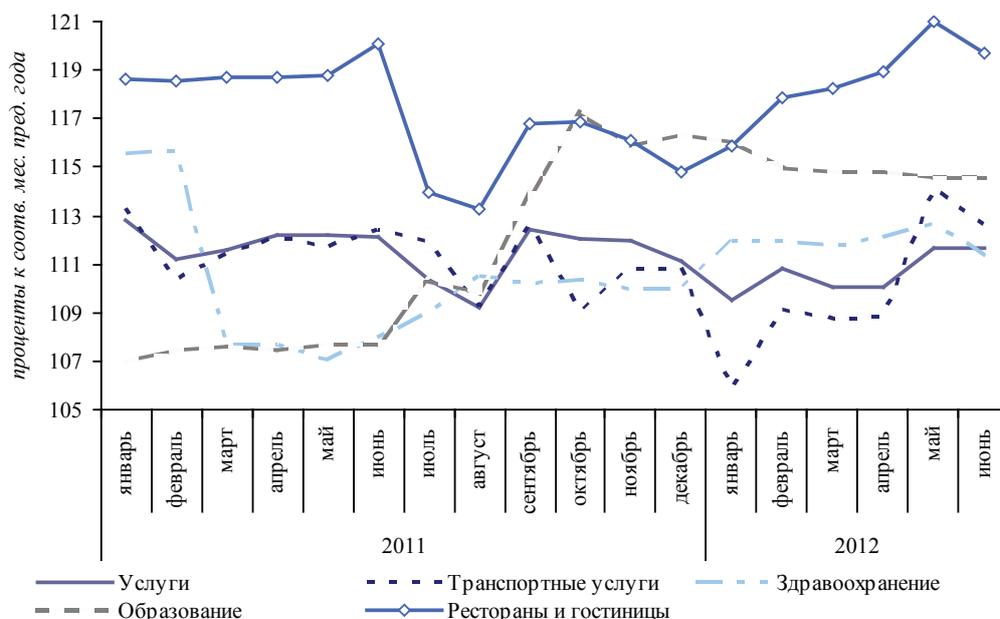
Рис. 2.1.3. Годовая динамика цен на непродовольственные товары



2.1.3. Динамика цен на услуги

Индекс цен на платные услуги за рассматриваемый период вырос в годовом измерении на 11,7 процента (за аналогичный период 2011 года – на 12,1 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц на 19,7 процента, а также услуг образования (+14,6 процента) и транспортных услуг (+8,6 процента). Услуги здравоохранения подорожали на 11,4 процента.

Рис. 2.1.4. Годовая динамика цен на платные услуги



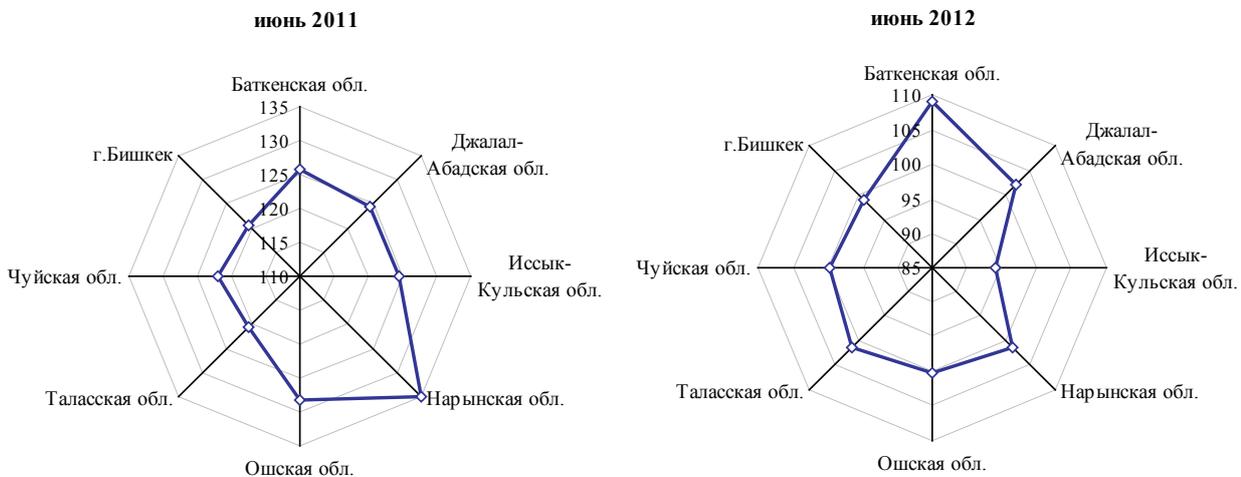
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах

По итогам июня 2012 года наблюдалось замедление темпов прироста общего уровня потребительских цен во всех областях республики. В

Баткенской и Ошской областях цены повысились на 8,9 и 0,3 процента соответственно, в Джалал-Абадской области – на 2,0 процента, в Таласской области – на 1,2 процента, в Нарынской области – на 1,1 процента. В Чуйской области цены снизились на 0,4 процента, в Иссык-Кульской области индекс цен снизился на 5,9 процента.

В столице республики отмечалось снижение цен на 1,4 процента, при этом продукты питания подешевели на 10,7 процента, алкогольные напитки табачные изделия выросли в цене на 8,5 процента, непродовольственные товары – на 7,9 процента и платные услуги – на 10,4 процента.

Рис. 2.1.5. Годовая динамика ИПЦ в регионах (проценты)



2.2. Базовая инфляция

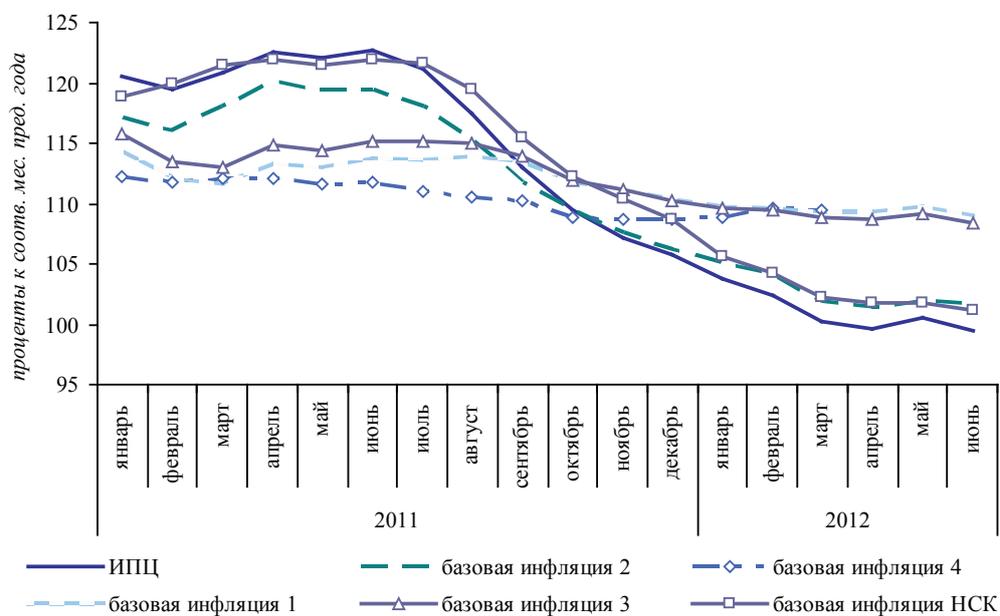
Базовая инфляция определяется как показатель динамики цен, исключая кратковременные, структурные и сезонные изменения цен, то есть из расчета показателя инфляции исключается прирост цен на товары, обусловленный сезонными или внешними факторами, такими как плохой урожай, ценовые шоки на товарно-сырьевых рынках, административное изменение тарифов и другое.

Ниже отражена динамика базовой инфляции, рассчитанная методом простых исключений. Метод подразумевает исключение из расчета 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.

Значение базовой инфляции по методике НСК КР по итогам июня 2012 года составило в годовом выражении 1,2 процента, тогда как «неочищенная» инфляция составляла -0,5 процента. Следует отметить, что графическое отображение показателя базовой инфляции 4, исключяющей

продовольственные товары, свидетельствует о том, что определяющим для динамики потребительских цен в республике являются складывающиеся тенденции на продовольственном рынке. Данный показатель имеет стабильную динамику и небольшую дисперсию значений.

Рис. 2.2.1. Годовая динамика расчетного показателя базовой инфляции



Базовая инфляция 1 – исключаются следующие виды товаров: (1) хлебобулочные изделия и крупы, (2) масла и жиры, (3) фрукты и овощи, (4) газ, (5) материалы для ремонта и строительства.

Базовая инфляция 2 – исключаются следующие виды товаров: (1) мясо, (2) фрукты и овощи, (3) газ, (4) материалы для ремонта и строительства.

Базовая инфляция 3 – исключаются следующие виды товаров: (1) хлебобулочные изделия и крупы, (2) молочные изделия, (3) фрукты и овощи, (4) газ, (5) материалы для ремонта и строительства.

Базовая инфляция 4 – исключаются полностью продовольственные товары и электроэнергия, газ, другие виды топлива.

Базовая инфляция НСК – исключаются молоко, сахар отдельные виды плодоовощной и алкогольно-табачной продукции, ГСМ, товарная группа «электроэнергия, газ и прочие виды топлива», услуги пассажирского транспорта, связи и некоторые другие.

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

3.1. Основные решения Правления НБКР

Во втором квартале 2012 года Правлением Национального банка Кыргызской Республики (далее – Правление НБКР) было принято следующее решение в области денежно-кредитной политики: для оценки текущей ситуации в денежно-кредитной сфере и анализа результатов развития экономики, Правление НБКР 29 мая 2012 года рассмотрело и приняло отчет о денежно-кредитной политике за первый квартал 2012 года. Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за первый квартал 2012 года в порядке информации была направлена в Жогорку Кенеш, Аппарат Президента, Аппарат Правительства, Министерство финансов и Министерство экономики и антимонопольной политики Кыргызской Республики, а также размещена на официальном веб-сайте НБКР.

3.2. Основные решения Комитета денежно-кредитного регулирования

Комитет денежно-кредитного регулирования (далее – КДКР) осуществляет выработку и принятие оперативных решений в денежно-кредитной сфере. КДКР принимает решения еженедельно на основе результатов оценки ситуации, складывающейся на денежном рынке. В обозреваемом периоде объемы операций по регулированию ликвидности в банковской системе определялись КДКР исходя из целей и задач, определенных Правлением НБКР, указанных в Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2012-2014 годы, денежно-кредитной программе на предстоящий период, а также с учетом состояния банковской системы и ситуации в налогово-бюджетной сфере.

В отчетном периоде было проведено 15 заседаний КДКР. Регулирование ликвидности в банковской системе осуществлялось посредством проведения еженедельных аукционов нот НБКР, а также операций по продаже ГЦБ на условиях репо в целях дополнительного изъятия избыточных резервов коммерческих банков.

В связи с замедлением инфляционных процессов в экономике КДКР во втором квартале 2012 года снизил индикативный объем нот НБКР в обращении с уровня 2,2 млрд. сомов на конец марта 2012 года до уровня 1,9 млрд. сомов на конец июня 2012 года.

Во втором квартале 2012 года объем продаж нот НБКР составил 7,1 млрд. сомов, объем продаж ГЦБ на условиях репо составил 2,5 млрд. сомов. Объем нот НБКР в обращении на конец июня 2012 года составил 2,1 млрд. сомов. Чистая продажа НБКР долларов США за отчетный период в сомовом эквиваленте составила 0,4 млрд. сомов.

Глава 4. Прогноз показателя инфляции

4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

В Главе 1. «Экономическое положение Кыргызской Республики» настоящего обзора отмечается снижение ВВП по итогам первого полугодия 2012 года за счет значительного сокращения производства обрабатывающей промышленности. Так, за январь-июнь 2012 года объем производства золота на месторождении «Кумтор» сократился на 60,0 процента, в то время как в первом полугодии прошлого года отмечалось увеличение аналогичного показателя на 12,7 процента.

Указанное сокращение объема производства промышленности обусловлено задержкой доступа к участкам месторождений с более высоким содержанием золота в руде. Обновленный план объема производства золота на руднике «Кумтор» был объявлен в первом квартале текущего года, что, соответственно, внесло значительные коррективы в прогноз экономического развития страны. Такое снижение объемов производства отрицательно влияет на рост экономики, и, соответственно, на сумму налоговых поступлений в бюджет. Кроме того, указанное сокращение добычи золота вносит изменения в прогноз платежного баланса страны (сокращение объемов экспорта золота, снижение объемов прямых иностранных инвестиций (части реинвестированной прибыли) и доходов по ним).

На текущий момент также сохраняются значительные риски ухудшения состояния мировой экономики, усиления финансового кризиса в зоне евро, что может негативно отразиться на экономиках стран-основных торговых партнеров Кыргызстана и, в свою очередь, на экономике нашей страны.

Замедление темпов роста денежных переводов во втором квартале 2012 года свидетельствует о наличии определенной нестабильности внешних условий. Данное обстоятельство также вызывает опасения в отношении дальнейшего развития страны в краткосрочном периоде, поскольку приток денежных переводов в страну является одним из главных факторов, способствующих увеличению потребления в стране.

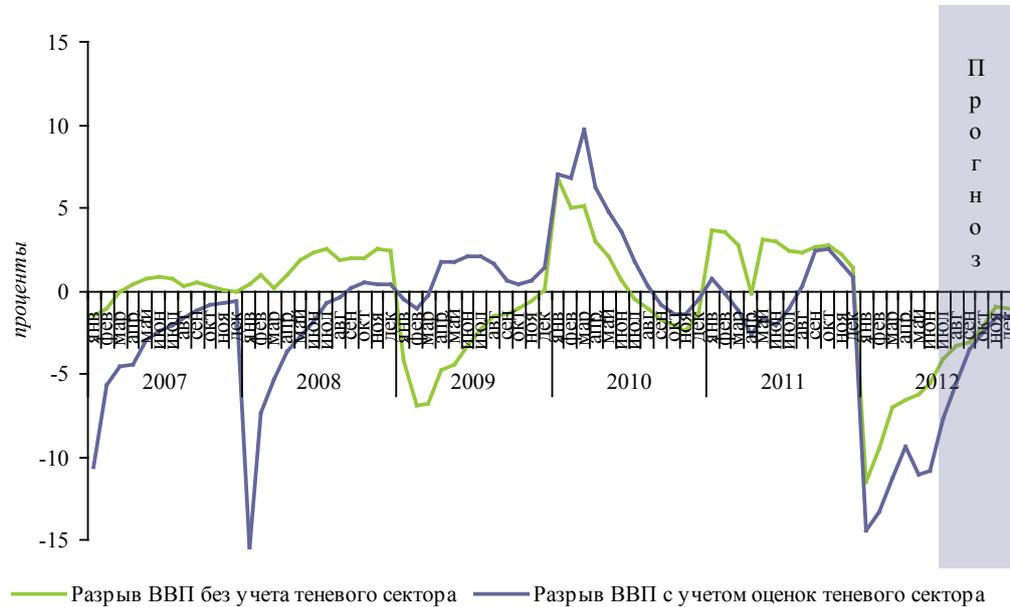
Таким образом, в целом прогноз экономического роста Кыргызской Республики пересмотрен в сторону снижения, и различные оценки колеблются в диапазоне 0,2-1,8 процента.

Для оценки макроэкономического потенциала страны производится расчет разрыва потенциального и фактического ВВП. В первом полугодии 2012 года сложился отрицательный разрыв, указывающий на то, что в настоящее время в экономике недостаточно задействованы производственные возможности страны. В среднем за период фактический ВВП оказался на 7,7 процента (ВВП без учета теневого сектора) и на 11,7 процента (ВВП с учетом теневого сектора) меньше потенциального ВВП.

Согласно обновленному прогнозу в 2012 году сохранится превышение потенциального ВВП над его фактическим значением. Однако, учитывая,

что «Центerra Голд Инк.» планирует произвести большую часть запланированного объема золота в четвертом квартале текущего года, ожидается, что к концу года разрыв сократится.

Рис. 4.1.1. Прогноз фактического и потенциального ВВП



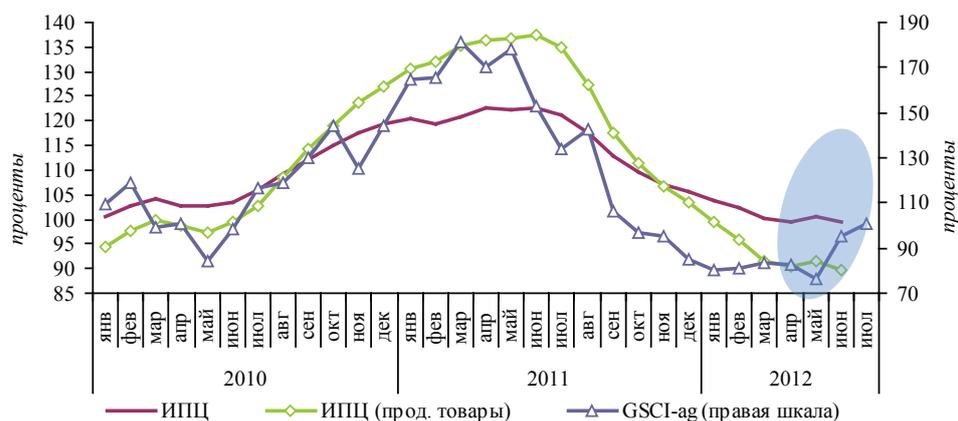
4.2. Прогноз инфляции на 2012 год и III квартал 2012 года

Прогноз инфляции на 2012 год был скорректирован до уровня 7,0-8,5 процента (предыдущий прогноз – 8,0-9,0 процента, опубликован в издании «Обзор инфляции в Кыргызской Республике за I квартал 2012 года»). Текущий прогноз учитывает стабильную динамику цен первого полугодия 2012 года и рост цен на мировых продовольственных рынках вследствие неблагоприятных климатических условий в странах-производителях сельскохозяйственной продукции.

Рост мировых цен на зерновые товары, складывающийся на фоне негативных природно-климатических условий в наиболее крупных зернопроизводящих регионах мира и подогреваемый спекулятивной активностью инвесторов, уже начал проявляться на динамике цен в Кыргызстане. Так, по данным ежедневного мониторинга цен НСК КР, цена на хлеб по состоянию на 27 июля 2012 выросла по сравнению с началом месяца на 6,4 процента.

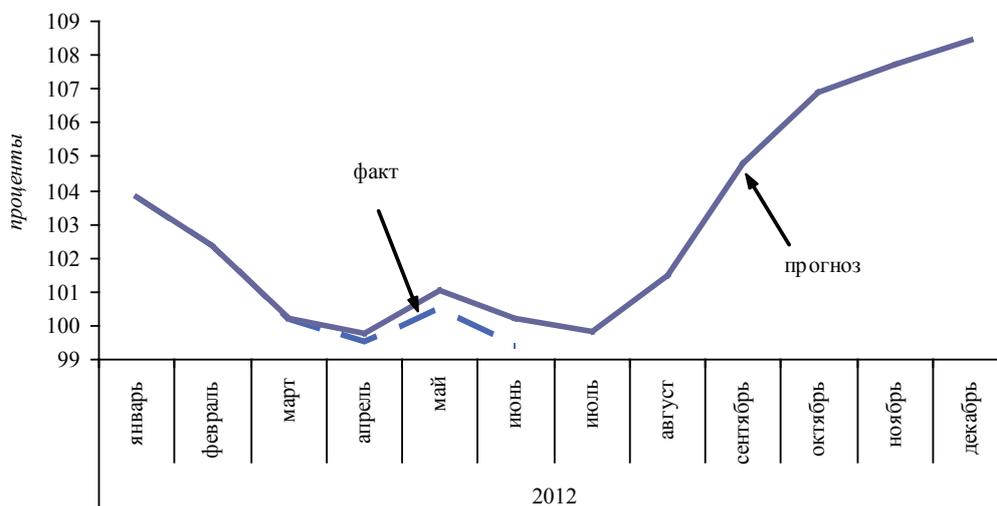
На фоне засухи в США мировые цены на пшеницу, кукурузу и сою выросли до рекордных за последние несколько лет значений. Засушливая погода установилась также и в зернопроизводящих регионах России, что обусловило рост цен на пшеницу на 30-50 процентов в июне-июле 2012 года.

Рис. 4.2.1. Годовая динамика ИПЦ и индекса GSCIag*



*GSCI-ag(GoldmanSachsCommodityIndex-agricultural)—индекс на активы торгуемых фьючерсных контрактов на физические продовольственные (сельскохозяйственные) товары – разработан инвестиционным банком «Goldman Sachs», чтобы представить эти биржевые товары как группу.

Рис. 4.2.2. Прогноз годового значения инфляции

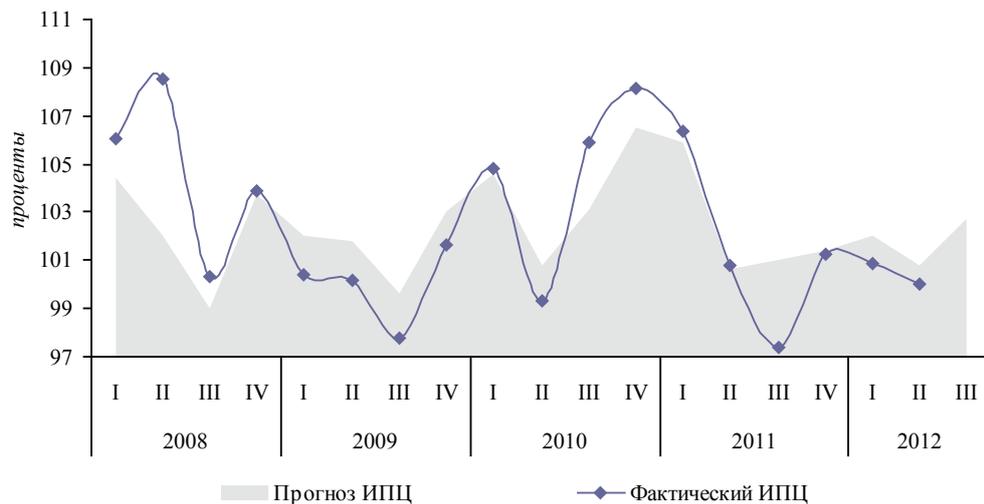


В 2012 году динамика ИПЦ продолжит характеризоваться значительной волатильностью на фоне неравномерной динамики цен в 2011 году. Так, первое полугодие 2011 года характеризовалось высоким уровнем и умеренной динамикой цен, при этом во втором полугодии 2011 года уровень цен резко снизился. Вследствие этого в 2012 году проявится «эффект базы сравнения»: в первой половине 2012 года показатель годового изменения цен (текущий месяц к соответствующему месяцу прошлого года) сохранялся на низком уровне и ускорится во втором полугодии 2012 года.

Фактический уровень инфляции во втором квартале 2012 года (0,1 процента) сложился ниже прогноза на данный период (около 1,0 процента), который был опубликован в издании «Обзор инфляции в Кыргызской Республике за I квартал 2012 года». Основной причиной замедления темпов роста инфляции во втором квартале 2012 года стало более значительное, чем ожидалось, снижение цен на продовольственные товары.

Динамика инфляции в третьем квартале 2012 года будет характеризоваться ростом цен на продовольственные товары на фоне негативных ожиданий по урожаю основных сельскохозяйственных культур (зерновые и масличные культуры). Учитывая высокую вероятность роста цен на продовольственные товары, прирост индекса потребительских цен в третьем квартале 2012 года прогнозируется на уровне 2,7 процента, таким образом, годовая инфляция по итогам сентября 2012 года оценивается на уровне 4,8 процента.

Рис. 4.2.3. Прогноз инфляции на III квартал 2012 года



Статистическое приложение

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

	2012 год					
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь
Индекс потребительских цен на товары и услуги	100,8	100,1	100,0	99,8	100,7	99,6
Товары	100,8	99,9	100,0	99,6	100,4	99,5
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	100,7	99,3	99,4	98,7	100,1	98,7
Алкогoльные напитки, табачные изделия	100,1	100,9	100,2	100,8	100,6	100,5
Непродовольственные товары	101,3	100,6	100,7	100,5	100,7	100,2
Услуги	100,7	100,7	100,2	100,6	102,6	100,2
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	100,7	99,3	99,4	98,7	100,1	98,7
Хлебобулочные изделия и крупы	98,2	98,7	99,2	99,5	99,0	99,3
мука пшеничная высшего сорта	98,0	99,2	99,4	99,7	98,7	98,4
мука пшеничная первого сорта	94,9	96,9	98,7	99,5	98,1	98,4
хлеб	99,4	99,4	99,3	99,9	99,9	99,7
Мясо	101,9	99,8	98,6	99,3	99,8	99,4
Рыба	102,3	100,0	101,1	102,2	100,8	99,7
Молочные изделия, сыр и яйца	102,1	100,2	98,9	97,3	96,2	96,3
Масла и жиры	100,0	99,5	99,6	98,9	99,0	99,7
Фрукты и овощи	103,6	98,5	101,1	94,6	102,7	95,6
фрукты	100,0	100,8	100,8	100,5	101,6	110,4
овощи	105,1	97,6	101,3	92,3	103,2	89,3
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	101,1	99,3	100,0	99,6	104,4	99,1
сахар	100,8	99,0	100,1	99,1	109,3	98,3
Другие продукты питания	100,9	100,4	99,5	99,7	100,4	100,2
Безалкогольные напитки	101,0	101,1	98,8	100,5	100,1	100,1
Алкогoльные и табачные изделия	100,1	100,9	100,2	100,8	100,6	100,5
алкогoльные напитки	100,0	101,2	100,0	100,9	100,5	100,0
табачные изделия	100,5	99,9	100,8	100,4	100,9	101,9
Одежда и обувь	101,9	100,2	102,1	101,9	101,2	100,6
одежда	102,2	100,1	100,1	101,1	101,1	100,6
материалы для изготовления одежды	102,6	100,0	100,2	100,4	100,8	100,4
мужская одежда	102,1	100,2	100,1	100,8	100,6	100,0
женская одежда	102,3	99,7	100,2	101,2	101,0	100,1
одежда для детей и новорожденных	102,2	100,3	99,4	101,4	102,0	102,0
чистка, починка и прокат одежды	100,4	102,9	100,1	101,9	102,2	100,0
обувь, включая ремонт	101,2	100,3	106,8	103,5	101,3	100,5
мужская обувь	100,2	99,9	106,4	102,5	101,5	100,3
женская обувь	101,1	100,5	108,3	104,1	101,3	100,1
обувь для детей	102,4	100,3	102,8	103,1	100,9	101,6
ремонт обуви	100,0	100,1	113,2	100,3	100,1	100,0
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива	101,2	100,6	99,2	98,9	100,1	99,7
арендная плата за жилье	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	100,1	100,7	101,3	105,1	113,9	91,1
кирпич	97,0	101,3	101,2	104,0	111,2	91,2
пиломатериалы	98,3	100,1	100,0	99,9	102,5	98,3
цемент	99,5	100,1	100,4	109,7	145,0	78,4
стекло оконное листовое	100,0	101,3	100,0	98,0	101,0	99,9
песок строительный	100,0	101,5	100,0	124,1	103,3	87,5
шифер	106,3	100,0	99,7	101,8	99,8	101,0
услуги по текущему содержанию и ремонту жилых помещений	100,0	100,0	100,2	109,2	100,0	111,2
водоснабжение	99,5	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	101,4	100,7	98,9	97,8	98,5	100,4
газ	108,5	100,4	99,3	100,4	100,2	100,3
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	101,0	101,2	100,5	100,9	101,1	100,8
мебель и напольные покрытия	100,1	100,2	99,3	100,3	100,8	100,1
бытовые текстильные изделия	100,9	103,5	100,5	100,5	101,6	100,5
бытовые приборы	100,1	100,6	103,4	100,2	100,1	103,5
стеклянные изд., столовые прибр. и домашняя утварь	102,3	102,4	100,2	100,6	100,6	100,3
Здравоохранение	101,5	101,4	100,5	100,8	101,1	99,4
Транспорт	99,4	100,3	99,9	100,0	105,4	100,2
покупка автотранспорта	99,8	100,5	99,7	97,0	100,4	101,4
горюче-смазочные материалы	99,4	98,3	99,9	100,4	100,2	99,1
бензин	99,4	98,2	99,7	100,1	100,1	99,0
дизельное топливо	99,9	99,2	102,2	103,7	101,1	99,6
техническое обслуживание и ремонт личных транспортных средств	100,0	100,5	94,3	102,8	100,0	100,2
транспортные услуги	99,3	100,7	100,1	100,7	108,5	100,1
Связь	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Отдых, развлечения и культура	100,4	101,1	101,1	101,2	98,8	100,2
услуги по организации культурных мероприятий	100,4	100,3	100,0	100,4	100,1	100,0
газеты, книги и канцелярские товары	100,4	101,2	100,2	101,5	96,8	100,2
Образование	100,3	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Рестораны и гостиницы	102,9	102,0	100,5	100,8	101,8	100,0
общественное питание	103,0	102,1	100,5	100,8	101,8	100,0
гостиничное обслуживание	100,0	100,1	100,1	100,0	101,2	100,7
Разные товары и услуги	101,1	101,3	100,6	100,7	100,9	100,0
личное обслуживание	101,3	101,4	100,3	100,8	100,5	100,0
предметы личного обихода, не отнесенные к другим категориям	100,0	101,0	103,3	100,0	100,2	100,0
прочие услуги, не отнесенные к другим категориям	100,0	100,0	100,0	100,0	114,1	100,0

Источник: *НСК КР*

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

	2012 год					
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь
Индекс потребительских цен на товары и услуги	103,8	102,4	100,2	99,5	100,5	99,5
Товары	102,8	101,0	98,6	97,9	98,7	97,5
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	99,3	95,8	91,7	90,3	91,4	89,7
Алкогoльные напитки, табачные изделия	109,7	110,6	109,8	110,5	110,4	110,0
Непродовольственные товары	110,0	110,3	110,4	110,1	110,6	109,8
Услуги	109,5	110,8	110,1	110,1	111,7	111,7
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	99,3	95,8	91,7	90,3	91,4	89,7
Хлебобулочные изделия и крупы	96,0	91,1	84,2	83,1	83,0	83,0
мука пшеничная высшего сорта	91,0	86,3	79,5	78,1	77,7	77,1
мука пшеничная первого сорта	90,2	82,3	73,1	72,5	72,5	72,8
хлеб	102,2	98,6	92,6	91,9	93,5	93,3
Мясо	120,9	117,0	114,4	113,5	111,4	106,9
Рыба	115,2	114,2	114,5	116,5	117,7	116,5
Молочные изделия, сыр и яйца	107,1	105,2	107,3	106,0	104,9	103,8
Масла и жиры	105,0	104,3	101,2	98,8	96,9	97,2
Фрукты и овощи	76,2	73,5	70,6	67,9	74,4	70,0
фрукты	86,1	85,5	84,7	82,8	79,6	83,5
овощи	72,4	69,0	65,6	62,5	72,5	64,5
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	98,2	93,3	92,1	91,0	95,1	93,9
сахар	84,9	79,2	79,2	78,1	85,7	84,1
Другие продукты питания	107,6	105,4	105,9	105,3	105,6	105,4
Безалкогольные напитки	110,6	110,9	106,7	106,1	107,1	104,3
Алкогoльные и табачные изделия	109,7	110,6	109,8	110,5	110,4	110,0
алкогoльные напитки	108,7	110,0	109,8	110,8	110,5	109,7
табачные изделия	112,2	111,9	109,7	109,7	110,2	111,0
Одежда и обувь	113,8	112,4	112,8	112,5	112,6	112,6
одежда	112,1	111,2	111,1	111,2	111,7	111,7
материалы для изготовления одежды	112,7	112,8	112,7	112,9	113,7	114,1
мужская одежда	111,5	110,6	111,5	111,2	110,9	109,1
женская одежда	111,8	111,2	111,0	111,3	112,4	110,9
одежда для детей и новорожденных	112,9	111,6	110,1	110,3	110,7	115,3
чистка, починка и прокат одежды	110,9	109,9	108,7	112,7	114,9	115,0
обувь, включая ремонт	117,8	114,8	116,1	114,6	113,7	113,7
мужская обувь	125,9	118,0	120,4	116,6	115,7	114,0
женская обувь	116,0	114,1	115,5	114,3	113,3	113,8
обувь для детей	112,0	113,3	112,3	113,2	112,8	113,2
ремонт обуви	110,4	107,9	114,4	113,4	113,2	110,8
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива	103,2	104,5	104,6	104,7	106,9	106,0
арендная плата за жилье	114,8	114,2	114,2	114,2	114,2	114,2
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	107,9	108,9	107,7	112,2	127,2	114,7
кирпич	99,8	101,1	99,3	103,0	113,6	103,3
пиломатериалы	108,0	108,0	105,2	104,1	106,5	99,6
цемент	95,1	96,4	95,1	104,0	151,0	118,1
стекло оконное листовое	107,3	109,5	109,5	107,2	108,6	104,9
песок строительный	117,2	118,9	108,4	131,7	133,8	117,1
шифер	111,3	111,4	111,0	111,9	110,6	112,5
услуги по текущему содержанию и ремонту жилых помещений	95,7	95,7	95,9	103,8	103,2	130,2
водоснабжение	105,8	105,8	105,8	105,8	105,8	100,8
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	103,6	105,0	105,2	104,4	105,2	104,5
газ	99,9	101,4	101,3	103,0	104,0	102,0
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	112,5	112,6	112,7	112,8	113,8	113,1
мебель и напольные покрытия	115,5	113,7	112,4	112,5	112,7	110,1
бытовые текстильные изделия	111,5	115,4	115,0	114,4	116,0	115,2
бытовые приборы	110,7	110,1	113,7	114,5	114,3	116,6
стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь	107,5	110,0	109,8	110,3	111,0	110,2
Здравоохранение	112,0	112,0	111,7	112,1	112,7	111,4
Транспорт	103,4	106,9	106,6	106,2	109,4	108,6
покупка автотранспорта	99,4	99,7	99,4	96,8	97,8	100,9
горюче-смазочные материалы	99,0	110,4	111,1	110,4	106,3	103,8
бензин	99,1	110,6	111,4	110,5	106,9	103,8
дизельное топливо	104,8	115,4	116,2	116,0	105,3	106,7
техническое обслуживание и ремонт личных транспортных средств	100,3	100,8	95,1	97,8	97,8	97,6
транспортные услуги	105,8	109,1	108,7	108,8	114,1	112,6
Связь	103,1	103,1	100,0	100,0	100,0	100,0
Отдых, развлечения и культура	111,6	111,9	111,3	112,3	110,1	110,2
услуги по организации культурных мероприятий	117,3	115,2	113,9	111,1	104,1	104,0
газеты, книги и канцелярские товары	117,0	116,9	113,6	115,2	111,5	111,7
Образование	116,0	114,9	114,8	114,8	114,5	114,6
Рестораны и гостиницы	115,9	117,9	118,2	118,9	121,0	119,7
общественное питание	116,0	118,1	118,5	119,2	121,3	120,0
гостиничное обслуживание	110,0	108,2	108,1	108,5	110,0	104,4
Разные товары и услуги	106,4	107,3	107,5	106,6	107,1	106,9
личное обслуживание	106,5	107,6	107,5	107,4	107,5	107,0
предметы личного обихода, не отнесенные к другим категориям	107,7	107,5	111,1	111,1	111,3	111,2
прочие услуги, не отнесенные к другим категориям	99,0	97,7	95,9	75,6	86,3	90,8

Источник: НСК КР

Таблица 3. Индексы цен и физического объема импорта за январь-май 2012 года

Наименование товара	5 мес. 2012	5 мес. 2011	5 мес. 2012	Индексы		
	млн. долл.	млн. долл.	млн. долл.	цена	физ. объем	стоимость
	США	США	США			
	n12*p12	n12*p11	n11*p11	A/B	B/C	A/C
	A	B	C			
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	399,7	357,9	243,9	1,12	1,47	1,64
Чугун и сталь	71,0	68,0	41,2	1,04	1,65	1,72
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	57,6	75,1	61,7	0,77	1,22	0,93
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец.назн.	57,2	186,5	40,1	0,31	4,66	1,43
Природный газ в газообразном состоянии	38,4	36,5	30,4	1,05	1,20	1,26
Удобрения	34,3	26,9	19,0	1,27	1,41	1,80
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	31,4	29,0	31,5	1,08	0,92	1,00
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	30,8	28,4	28,0	1,09	1,01	1,10
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	30,7	23,4	31,0	1,32	0,75	0,99
Зерновые (включая полбу) и суржик, немолотые	30,5	54,0	30,4	0,57	1,78	1,00
Сахар, изделия из сахара и мед	29,8	34,5	34,2	0,87	1,01	0,87
Мясо и мясопродукты	29,0	25,8	32,4	1,13	0,79	0,90
Резиновые покрышки	25,6	22,5	18,0	1,14	1,25	1,42
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	25,1	25,3	23,9	0,99	1,06	1,05
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	24,6	28,5	23,2	0,86	1,23	1,06
Раст-ные масла и жиры, сырье, рафинированные или фракционированные	23,2	26,5	20,2	0,88	1,31	1,15
Пластмассы в первичной форме	21,7	20,9	15,9	1,04	1,31	1,37
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. кат.	21,5	12,4	15,5	1,73	0,80	1,39
Неорганические химические вещества	19,7	16,8	12,6	1,18	1,33	1,57
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	17,0	17,8	10,5	0,96	1,69	1,62
Древесина хвойных пород, распиленная или расщепленная вдоль	16,0	14,8	12,2	1,08	1,21	1,31
Изделия из неблагородных металлов, не вкл. в др. кат.	15,0	12,4	14,3	1,21	0,87	1,05
Овощи и фрукты	14,6	11,2	16,1	1,31	0,69	0,91
Уплотненная древесина и восстановленная древесина	14,4	21,3	10,0	0,68	2,12	1,44
Мука грубого и тонкого помола, пшеничная и суржиковая	14,1	25,6	16,8	0,55	1,52	0,84
Уголь, кокс и брикеты	14,1	12,0	15,6	1,18	0,77	0,90
Продукты из зерновых и продукты из муки или крахмала	13,9	13,6	11,0	1,02	1,23	1,26
Пластмассы в непервичной форме	13,1	12,4	9,6	1,05	1,29	1,36
Машины для перемещ., сорт., выравн., выемки или бурения грунта	12,5	7,6	4,3	1,65	1,75	2,89
Алкогольные напитки	11,8	11,5	12,6	1,03	0,91	0,94
Прочи машины для бурения и проходки	11,7	3,9	2,4	3,00	1,60	4,80
Инструмент ручной и машинный	10,8	9,0	6,9	1,20	1,31	1,57
Минеральные воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	9,4	9,0	9,3	1,04	0,97	1,00
Красящие и дубильные вещества и красители	9,3	8,3	6,5	1,12	1,28	1,44
Огнеупорный кирпич и другие огнеупорные строительные материалы	8,3	2,9	0,2	2,82	15,86	44,75
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	7,3	6,1	4,4	1,21	1,38	1,66
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики, самоходные	7,2	25,4	12,2	0,28	2,09	0,59
Электротепловые приборы, не вкл. в др. кат.	6,8	4,6	3,8	1,48	1,20	1,77
Автомобили легковые и трансп.средства, предназн. для перевозки людей	6,8	11,6	9,3	0,59	1,25	0,73
Конструкции и элементы конструкций, не вкл. в др. кат., из чугуна	6,7	11,6	6,7	0,58	1,72	1,00
Батареи и электроаккумуляторы; их детали	6,6	2,8	4,1	2,36	0,68	1,61
Машины для автоматической обработки данных и их узлы	6,5	6,7	5,8	0,97	1,15	1,12
Электроаккумуляторы	6,5	4,9	2,2	1,32	2,25	2,96
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	6,5	5,5	2,7	1,17	2,06	2,42
Бытовые холодильники и морозильники	6,4	5,9	5,1	1,10	1,16	1,27
Электрораспределительное оборудование, не вкл. в др. кат.	6,4	6,3	4,4	1,01	1,44	1,46
Маргарин и комбиджир	6,2	6,3	5,9	0,99	1,07	1,05
Древесно-волоконистая плита	6,0	5,7	4,5	1,04	1,28	1,34
Прицепы и полуприцепы для перевозки грузов	5,9	6,2	1,9	0,96	3,17	3,05
Рыба (неморские млекоп.), ракообр.моллюски и водные беспозв.	5,6	5,0	4,6	1,13	1,07	1,21
Швейные изделия трикотажные или вязанные для мужчин и мальчиков	5,6	2,4	2,1	2,38	1,13	2,70
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	5,6	5,6	3,9	0,99	1,42	1,41
Различные химические продукты, не вкл. в др. кат.	5,4	3,7	3,8	1,47	0,98	1,44
Машины для сортировки,просеивания, отделения грунта, камня, руд	5,4	5,3	6,6	1,01	0,80	0,81
Машины и механическое оборудование, конкретных отраслей	5,3	24,2	2,0	0,22	11,81	2,61
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	5,2	5,0	3,0	1,04	1,67	1,74
Инсектициды, родентициды, фунгициды, гербициды	5,0	5,3	5,5	0,94	0,97	0,91
Гвозди, винты, гайки, болты, заклепки и т.п. из железа, стали или меди	5,0	3,8	4,6	1,31	0,83	1,09
Медицинская и фармацевтическая продукция	4,9	5,2	5,9	0,95	0,89	0,84
Оборудование электросвязи, не вкл. в др. кат.	4,9	1,3	0,7	3,68	1,97	7,25
Тракторы	4,8	5,1	1,5	0,95	3,38	3,21
Глазурованные керамические плитки	4,6	4,9	3,7	0,92	1,33	1,23
Кофты, пуловеры, кардиганы, жилеты и аналог. изд., трик-ные или вязаные	4,5	3,6	4,1	1,24	0,89	1,10
Фильтрующие и очистные машины и оборудование для жидкостей или газов	4,4	2,5	2,1	1,78	1,17	2,09
Рис	4,3	4,6	2,8	0,93	1,66	1,55
Гончарные изделия	4,2	4,2	3,4	0,99	1,21	1,21
Бытовое стиральное оборудование	4,1	4,0	3,2	1,04	1,25	1,30
Изделия из нерудных ископаемых, не вкл. в др. кат.	4,1	3,9	3,0	1,06	1,30	1,37
Покрывтия для полов	4,1	3,7	3,8	1,10	0,97	1,06
Текстильная пряжа	4,0	3,9	3,0	1,01	1,29	1,30
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	3,9	3,3	2,5	1,17	1,33	1,56
Итого по номенклатуре (млн.долл.США)	1 404,9	1 511,9	1 060,5	0,93	1,43	1,32
Итого по номенклатуре (% от общего импорта)	74%		76%			
Всего импорт	1 910,8		1 395,5			

По данным НСК в ценах СИФ; в таблице приведены первые 71 крупных статей импорта

п - физический объем импорта товара

р - расчетная импортная цена товара

Таблица 4. Индексы цен и физического объема экспорта за январь-май 2012 года

Наименование товара	5 мес. 2012	5 мес. 2011	5 мес. 2011	Индексы		
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США	цена	физ. объем	стоимость
	n12*p12	n12*p11	n11*p11			
	A	B	C	A/B	B/C	A/C
Золото, немонетарное (кроме золотых руд и концентратов)	190,3	159,8	432,4	1,19	0,37	0,44
Неорганические химические вещества	67,7	7,2	6,7	9,36	1,08	10,16
Овощи и фрукты	52,0	42,2	53,3	1,23	0,79	0,98
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	45,6	32,2	33,6	1,42	0,96	1,36
Хлопок	16,3	18,0	5,3	0,90	3,37	3,05
Руды и концентраты благородных металлов	14,3	49,7	1,6	0,29	31,53	9,07
Платья	13,2	15,4	8,3	0,86	1,87	1,59
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец.назн.	12,5	5,4	1,0	2,30	5,20	11,96
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	11,3	12,9	9,8	0,87	1,32	1,15
Чугун и сталь	10,7	4,2	2,3	2,55	1,81	4,64
Блузки, кофты и кофты-блузки	10,6	12,8	11,1	0,83	1,15	0,96
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	8,3	9,4	6,9	0,88	1,36	1,20
Электрический ток	7,9	6,5	20,8	1,20	0,31	0,38
Лампы накаливания	7,5	6,9	7,8	1,10	0,88	0,97
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	7,5	7,4	8,7	1,01	0,85	0,87
Юбки и юбки-брюки	5,1	6,1	4,3	0,83	1,42	1,18
Различные неблагородные металлы, используемые в металлургии	4,6	5,1	3,4	0,89	1,51	1,35
Металлический лом и отходы неблагородных цветных металлов, не вкл. в др.кат.	4,5	3,7	4,2	1,21	0,89	1,08
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	4,5	5,5	2,8	0,82	1,95	1,59
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	3,9	3,4	3,2	1,17	1,07	1,25
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	3,7	4,0	3,6	0,93	1,09	1,02
Табак неготовый; табачные отходы	3,7	3,0	3,6	1,22	0,85	1,03
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	3,6	4,6	2,9	0,80	1,56	1,25
Живые животные	3,5	2,7	3,0	1,29	0,88	1,13
Портландцемент, цемент	3,1	3,2	1,8	0,98	1,77	1,74
Инструмент ручной и машинный	3,1	0,7	0,5	4,70	1,27	5,95
Шкуры крупного рогатого скота или конские шкуры и кожевенное сырье	3,1	2,4	2,2	1,28	1,08	1,38
Металлический лом и отходы черной металлургии	2,9	2,7	6,5	1,09	0,41	0,45
Автомобили легковые и трансп.средства, предназн. для перевозки людей	2,8	2,6	1,3	1,05	2,10	2,20
Продукты из зерновых и продукты из муки или крахмала	2,7	2,2	1,6	1,24	1,36	1,69
Резиновые покрывки	2,6	1,3	4,1	1,91	0,33	0,63
Изделия из нерудных ископаемых, не вкл. в др. кат.	2,5	2,2	1,3	1,13	1,69	1,90
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. кат.	2,2	2,2	1,5	0,98	1,51	1,49
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	2,2	1,9	1,7	1,13	1,11	1,26
Майки, комбинации, нижние юбки, бикини, трусы, ночные рубашки, пеньюары и анало	2,0	1,4	1,0	1,38	1,40	1,93
Пластмассы в первичной форме	1,8	0,3	0,1	6,05	3,13	18,96
Мясо и мясопродукты	1,8	1,1	1,4	1,58	0,82	1,29
Сыр и творог	1,7	1,6	0,9	1,07	1,83	1,96
Минеральные воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	1,7	1,5	3,0	1,15	0,49	0,56
Изделия из неблагородных металлов, не вкл. в др. кат.	1,6	0,4	0,8	3,86	0,52	1,99
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	1,5	1,8	1,8	0,83	1,03	0,85
Масло и прочие жиры и масла, полученные из молока	1,5	1,4	0,8	1,11	1,76	1,95
Тракторы	1,1	1,4	0,8	0,78	1,88	1,46
Куртки и блейзеры	1,1	1,3	0,9	0,82	1,54	1,26
Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)	555,6	461,9	674,4	1,20	0,68	0,82
Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)	87%		90%			
Всего экспорт	636,1		748,8			

По данным НСК в ценах FOB без учета дооценок; в таблице приведены первые 44 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.

С апреля 2010 года Национальный статистический комитет КР начал расчет базовой инфляции методом простых исключений (согласно утвержденной методике №9 от 29 апреля 2010 года). При расчете исключаются такие товары как молоко, сахар отдельные виды плодоовощной и алкогольно-табачной продукции, ГСМ, товарная группа «электроэнергия, газ и прочие виды топлива», услуги пассажирского транспорта, связи и некоторые другие. В целом доля исключаемых товаров составляет 25 процентов от общей потребительской корзины.

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

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

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

Денежная база – обязательства Национального банка по наличным деньгам, выпущенным в обращение, и обязательства Национального банка перед другими депозитными корпорациями в национальной валюте Кыргызской Республики.

Денежный агрегат – денежная масса, классифицированная по степени ликвидности: M0; M1; M2; M2X.

M0 – деньги вне банков.

M1 – M0 + депозиты до востребования в национальной валюте.

M2 – M1 + срочные депозиты в национальной валюте.

M2X – M2 + депозиты в иностранной валюте.

Деньги в обращении – выпущенные в обращение Национальным банком наличные деньги, исключая суммы наличности, находящиеся в кассах Национального банка.

Дефлятор валового внутреннего продукта – сводный индекс цен отраслей экономики, характеризующий изменение ВВП за счет роста цен в экономике. Дефлятор ВВП рассчитывается как отношение номинального ВВП в ценах текущего года к размеру ВВП в ценах предыдущего года.

Другие депозитные корпорации – все финансовые корпорации-резиденты, кроме центрального банка, основным видом деятельности которых является финансовое посредничество и которые эмитируют обязательства, включаемые в национальное определение широкой денежной массы (M2X).

Индекс цен производителей измеряет средние изменения в продажных ценах, полученных местными производителями за свою продукцию. Информацию, используемую в расчетах ИЦП, получают от 148 предприятий, которые представляют почти каждую отрасль в промышленном секторе экономики. В список предприятий включаются наиболее типичные для данной отрасли промышленности, характерные для данного региона, и независимо от форм собственности.

Инфляция представляет собой повышение общего уровня потребительских цен в экономике. Для количественной оценки уровня инфляции используется индекс потребительских цен. ИПЦ показывает изменение уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для непроизводственного потребления. В расчетах индекса используются цены покупателей

отобранных 342 товаров и услуг, размер выборки составляет до 45 тысяч цен в месяц на 1496 предприятиях торговли и сферы услуг в семи городских и двух районных центрах.

Кредит «овернайт» предоставляется в национальной валюте на один день, под залоговое обеспечение, для поддержания краткосрочной ликвидности банка. В качестве залогового обеспечения принимаются государственные ценные бумаги Кыргызской Республики, размещаемые через НБКР, имеющие дату погашения до 12-ти месяцев с даты выдачи кредита «овернайт». Процентная ставка устанавливается в размере 1,2 от учетной ставки НБКР. Используется кредит по инициативе коммерческого банка.

Нефинансовые активы включают следующие категории экономических активов: основные фонды, запасы материальных оборотных средств, ценности и произведенные активы (природные и нематериальные активы).

Ноты – государственные краткосрочные ценные бумаги, выпускаются в обращение НБКР на срок 7, 14, 28, 91 и 182 дня на еженедельных аукционах. Доходность определяется в зависимости от спроса и предложения со стороны коммерческих банков. Целью проведения аукционов нот является изъятие из банковской системы ликвидности в национальной валюте.

Операции репо НБКР – операции по покупке (прямое репо)/продаже (обратное репо) государственных ценных бумаг с обязательством их обратной продажи/покупки в определенную дату в будущем и по заранее оговоренной цене.

Разрыв производства (или разрыв ВВП) – это разница между потенциально возможным и фактическим объемом ВВП. Разрыв производства может служить индикатором активизации или стагнации экономики. Если фактический ВВП меньше потенциального ($Y < Y^*$), то, принято считать, что в экономике имеет место так называемый «рецессионный разрыв», который указывает на возможное наличие дефляционных процессов. И наоборот, если фактический ВВП больше потенциального ($Y > Y^*$), то, принято считать, что рост совокупного спроса превышает рост совокупного предложения, что способствует усилению инфляционного давления.

Расходы государственного бюджета на операционную деятельность – все операции, которые приводят к уменьшению чистой стоимости активов сектора государственного управления, кроме операций по приобретению нефинансовых активов.

Своп-операции – операции по обмену денежных средств в национальной валюте на эквивалентную сумму в иностранной валюте либо, наоборот, с

обязательством обратного обмена основных сумм и начисленных процентов по заранее оговоренным условиям.

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

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

GSCI-ag (Goldman Sachs Commodity Index-agricultural) – индекс цен активно торгуемых фьючерсных контрактов на физические продовольственные (сельскохозяйственные) товары – разработан инвестиционным банком «Goldman Sachs», чтобы представить эти биржевые товары как группу.

Список сокращений

ВВП	Валовой внутренний продукт
ГКВ	Государственный казначейский вексель
ГКВ(у)	Возобновляемый государственный казначейский вексель урегулирования
ГКО	Государственная казначейская облигация
ГП	Государственное предприятие
ГСМ	Горюче-смазочные материалы
ГТС	Государственная таможенная служба при Правительстве КР
ИПЦ	Индекс потребительских цен
ИЦП	Индекс цен производителей
КДКР	Комитет по денежно-кредитному регулированию
КР	Кыргызская Республика
МСХ	Министерство сельского хозяйства
НБКР	Национальный банк Кыргызской Республики
НКООДХ	Некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства
НСК	Национальный статистический комитет
НФКУ	Небанковское финансово-кредитное учреждение
ОсОО	Общество с ограниченной ответственностью
СИФ	Цена на границе импортера (cost, insurance, freight)
СНГ	Содружество Независимых Государств
США	Соединенные Штаты Америки
СФРБ	Специализированный фонд рефинансирования банков
ФОБ	Цена на границе страны экспортера (free on board)
GSCI-ag	Goldman Sachs Commodity Index-agricultural