

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике**

I квартал 2005 года

1 (15)

Май 2005

Бишкек

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Редакционный совет:

Председатель: Ишенбаев М.
Члены совета: Абдуманатов Э.
Цыплакова Л.
Илебаев Н.
Урустемов С.

Ответственный секретарь: Бушман Ю.

По вопросам, связанным с содержанием публикации можно обратиться по адресу:

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

По вопросам, связанным с распространением публикаций Национального банка Кыргызской Республики, можно обратиться по адресу:

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

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

Последний день обновления данных настоящей публикации: 30 апреля 2005 года.

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

Издание зарегистрировано Министерством юстиции Кыргызской Республики, свидетельство о регистрации СМИ № 628 от 02.11.2001 года

Подготовлено к печати и отпечатано издательским центром ОсОО "Банковский вестник КР"
Бишкек, пр. Чуй, 265 (здание института биологии НАН КР), 3 этаж, каб. 354, 355
Тираж 350 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2005.

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" обязательна.

Издания Национального банка Кыргызской Республики

Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики

Годовой отчет НБКР является полным отчетом о проделанной работе Национального банка за отчетный год. Содержит краткую характеристику результатов изменений функционирования реального сектора экономики, а также описание решений и действий Национального банка в денежно-кредитной сфере. Включает в себя: информацию об экономическом развитии и денежно-кредитной политике, финансовую отчетность, общие сведения о Национальном банке, статистические приложения. Публикуется на кыргызском, русском и английском языках.

Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики

Бюллетень НБКР содержит макроэкономические показатели Кыргызской Республики по реальному, финансовому, внешнему секторам, а также - информацию по ценам и социальным показателям. Публикуется ежемесячно на кыргызском, русском и английском языках.

Платежный баланс Кыргызской Республики

Издание отражает тенденции развития внешнего сектора и содержит таблицы с данными по аналитической и нейтральной формам представления платежного баланса, структуре внешней торговли, международным резервам, внешнему долгу, международную инвестиционную позицию Кыргызской Республики. Приводится методика и информационная база составления платежного баланса. Публикуется ежеквартально в январе, мае, июле, октябре на кыргызском, русском и английском языках.

Тенденции развития банковской системы

Издание содержит анализ состояния банковской системы Кыргызской Республики с точки зрения эффективности выполнения функций финансового посредника, выявления угроз достижению и поддержанию стабильности банковской системы в разрезе ее составных элементов. Публикуется с полугодовой периодичностью на кыргызском, русском и английском языках.

Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики

Издание предназначено для официальной публикации нормативных актов Национального банка с целью информирования коммерческих банков и общественности, пропаганды банковского законодательства Кыргызской Республики. Публикуется один раз в месяц на кыргызском и русском языках.

Пресс-релиз Национального банка Кыргызской Республики

Пресс-релиз НБКР содержит хронику событий, относящихся к Национальному банку, и основные данные финансового рынка за неделю. Публикуется еженедельно на кыргызском и русском языках.

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|---|-----------|
| 1. ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ | 5 |
| 2. ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ | 7 |
| 2.1. СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН | 7 |
| 2.2. ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В РЕГИОНАХ | 8 |
| 3. ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИИ..... | 9 |
| 3.1. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ | 9 |
| 3.2. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ | 10 |
| 3.3 ОБМЕННЫЙ КУРС | 11 |
| 3.4. СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ | 12 |
| 4. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ | 15 |
| 4.1. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПРАВЛЕНИЯ | 15 |
| 4.2. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ КОМИТЕТА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ... | 15 |
| 4.3. ОЦЕНКА ИНФЛЯЦИИ НА ВТОРОЙ КВАРТАЛ 2005 ГОДА | 16 |

1. ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

По предварительным данным Национального статистического комитета в первом квартале 2005 года валовой внутренний продукт увеличился на 2,0 процента. Без учета продукции золоторудного комбината "Кумтор" его прирост составил 4,8 процента. Производство промышленной продукции снизилось на 4,7 процента. Без учета продукции золоторудного комбината "Кумтор" прирост производства промышленной продукции сложился на уровне 6,6 процента. Производство сельскохозяйственной продукции увеличилось на 1,1 процента.

Внешнеторговый оборот вырос на 16,4 процента по сравнению с соответствующим периодом 2004 года. Импорт увеличился на 25,7 процента, экспорт - на 4,8 процента.

Индексы номинального и реального эффективного курса сома на протяжении последних двух лет сохраняют относительную стабильность. При этом наблюдается незначительное ослабление реального эффективного курса, то есть ценовая конкурентоспособность не ухудшается.

Темпы прироста денежных агрегатов "денежная база" и M2 в годовом измерении продолжают снижаться. Депозитная база коммерческих банков увеличилась на 1,4 процента относительно четвертого квартала 2004 года. При этом депозиты в национальной валюте снизились на 7,1 процента, а депозиты в иностранной валюте выросли на 5,0 процента.

За первый квартал средний уровень процентных ставок по межбанковским заимствованиям сократился до 3,8 с 4,9 процента в предыдущем квартале. Доходность нот (средняя за период) также снизилась с 4,7 до 3,6 процента. В первом квартале 2005 года 10 из 13-ти объявленных аукционов по размещению нот Национального банка признаны состоявшимися.

Средняя доходность за первый квартал 3-х месячных ГКВ снизилась на 1,1 процентных пункта и составила 3,7 процента. Доходность 6-ти месячных ГКВ также снизилась на 0,8 процентных пункта и достигла 4,2 процента. Доходность 12-ти месячных векселей сократилась с 8,6 до 6,1 процента. Средневзвешенный уровень процентных ставок по всем видам ГКВ уменьшился по сравнению с началом квартала на 1,6 процентных пункта и составил 5,3 процента.

В первом квартале согласно данным Национального статистического комитета индекс потребительских цен

Обзор инфляции в Кыргызской Республике №1 2005

увеличился на 1,7 процента (за соответствующий период 2004 года потребительские цены выросли на 1,3 процента). Во втором квартале 2005 года прирост потребительских цен оценивается на уровне 2,0-2,1 процента.

2. ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ

2.1. СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

В первом квартале 2005 года отмечается ускорение прироста цен в сравнении с аналогичным периодом 2004 года. По данным Национального статистического комитета (НСК) прирост индекса с начала года составил 1,7 процента (за первый квартал 2004 года потребительские цены выросли на 1,3 процента).

Ключевым фактором, определившим рост цен, стало сезонное повышение цен на продукты питания, в частности, на продукцию сельского хозяйства. Рост цен на продукты питания в первом квартале 2005 года составил 4,5 процента, на непродовольственные товары - 0,2 процента, на платные услуги - 0,2 процента.

2.1.1. ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Динамика цен на продовольственные товары в первом квартале 2005 года формировалась под воздействием роста цен на товары групп "фрукты и овощи", "масло и жиры", "мясо и рыба", "хлеб и хлебобулочные изделия".

Повышение цен является вполне традиционным для этого периода года и происходит в результате постепенного сокращения запасов продукции сельского хозяйства. В частности, на плодоовощную группу товаров цены выросли на 23,9 процента, в том числе рост цен на овощи составил 25,5 процента, на фрукты - 19,4 процента. В 2004 году по данным НСК картофеля собрано 1362,5 тыс. тонн или на 4,2 процента больше, чем в 2003 году, овощей - 742,2 тыс. тонн (прирост на 9,5 процента), плодово-ягодных культур - 175,8 тыс. тонн (прирост на 23,9 процента). Рост цен обусловлен увеличением экспорта продукции данной группы на 38,7 процента в 2004 году.

Незначительный рост цен в первом квартале 2004 года, когда цены выросли на 4,3 процента, был нехарактерным для этого периода года. Так, средний рост цен на фрукты и овощи в первом квартале 2001-2003 годов составлял 28,9 процента.

Среди продовольственных товаров также выросли цены на рыбу (4,5 процента), масла и жиры (2,1 процента), мясо и мясные продукты (1,4 процента), хлебобулочные изделия и крупы (1,3 процента). По ряду продуктов произошло снижение цен, в частности, молоко и молочные продукты подешевели на 3,2 процента, сахар и кондитерские изделия - на 0,4 процента, табачные изделия - на 0,3 процента.

График 2.1: Годовая динамика ИПЦ

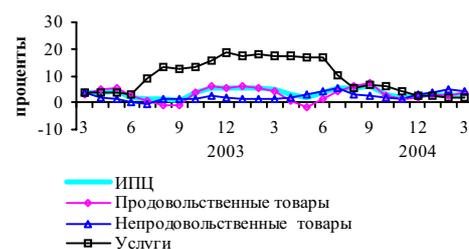


График 2.2: Структура ИПЦ



График 2.3а: Годовая динамика цен на продовольственные товары



График 2.3б: Годовая динамика цен на продовольственные товары

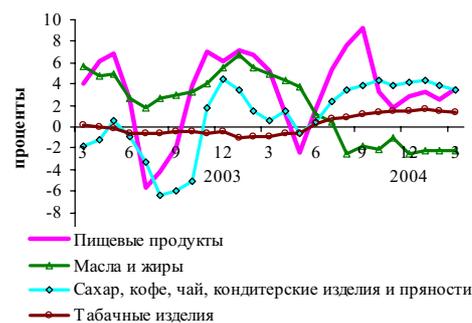


График 2.4а: Годовая динамика цен на непродовольственные товары

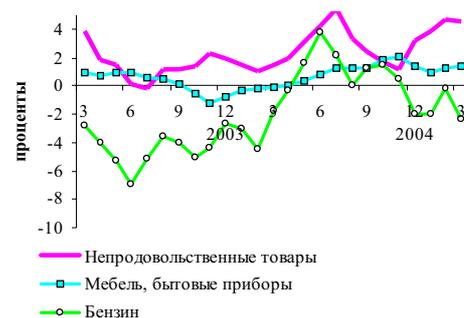


График 2.46: Годовая динамика цен на непродовольственные товары

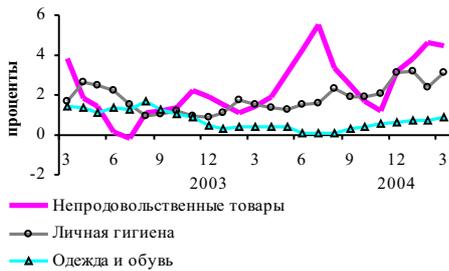


График 2.5а: Годовая динамика цен на платные услуги

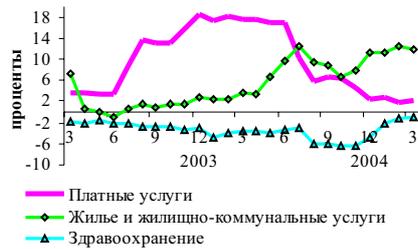


График 2.5б: Годовая динамика цен на платные услуги

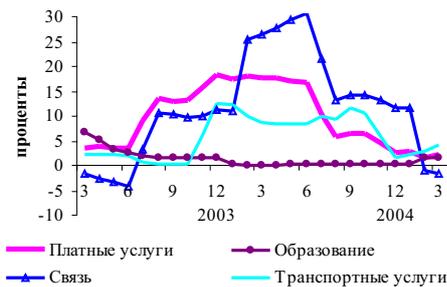


График 2.6а: Годовая динамика ИПЦ по областям

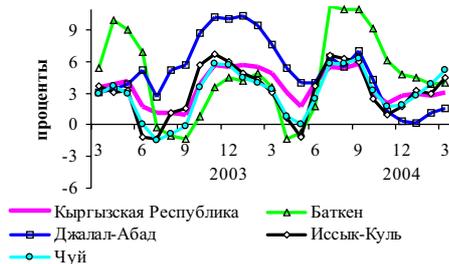
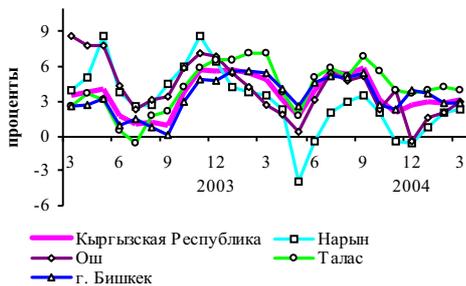


График 2.6б: Годовая динамика ИПЦ по областям



2.1.2. НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Индекс цен на непродовольственные товары в первом квартале 2005 года вырос на 0,2 процента. Наибольшее повышение цен произошло на инструменты и разного рода приспособления и оно составило 6 процентов, строительные материалы стали дороже на 2,3 процента, медикаменты - на 1,8 процента, женская обувь - на 1,3 процента. Снизились цены на некоторые виды товаров, в частности, горюче-смазочные материалы стали дешевле на 4,7 процента, твердое топливо - на 4,4 процента.

2.1.3. УСЛУГИ

Индекс цен на платные услуги в первом квартале 2005 года вырос на 0,2 процента. Подорожали услуги парикмахерских на 3,3 процента, дошкольных учреждений - на 2,2 процента, услуги по пошиву одежды - на 1,9 процента, услуги по организации культурных мероприятий - на 1,4 процента.

2.2. ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В РЕГИОНАХ

В первом квартале 2005 года во всех в регионах произошло повышение цен. Наибольшее повышение цен было отмечено в Чуйской области, где рост составил 3,4 процента, в том числе продукты питания выросли на 7,6 процента, непродовольственные товары - на 1,5 процента и услуги - на 0,3 процента. Также значительно выросли цены в Ошской, Иссык-Кульской, Нарынской, Таласской областях, прирост составил 2,2-2,9 процента, при этом цены на продукты питания выросли на 4,1-7,4 процента.

Наименьший рост цен был отмечен в Баткенской области, где уровень инфляции составил 0,5 процента, при этом цены на продукты питания выросли на 3,3 процента, непродовольственные товары подешевели на 2,3 процента.

В г. Бишкек цены выросли на 1,2 процента, при этом цены на продовольственные товары выросли на 3 процента, непродовольственные товары - на 0,2 процента, платные услуги - на 0,1 процента. В Джалал-Абадской области уровень инфляции составил 1,8 процента, при этом продукты питания подорожали на 6,7 процента, непродовольственные товары подешевели на 1,6 процента, а цены на платные услуги не изменились.

3. ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИИ

3.1. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

3.1.1. ДЕНЕЖНАЯ БАЗА

Денежная база за первый квартал 2005 года увеличилась на 1,8 процента или на 222,75 млн. сомов. При этом операции Министерства финансов, в основном, в результате превышения расходов над доходами государственного бюджета (по балансу НБКР) способствовали приросту денежной базы на 440,29 млн. сомов. Операции НБКР были направлены на сокращение денежной базы, которое составило 217,54 млн. сомов. За 12 месяцев прирост денежной базы составил 21,4 процента. За первый квартал объем денег в обращении вырос на 2,7 процента, а за 12 месяцев - на 18,5 процента.

В структуре денежной базы отмечается некоторое увеличение доли наличных денег в обращении с 92,3 процента на конец 2004 года до 93,1 процента. Соответственно, произошло снижение доли средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в НБКР с 7,7 до 6,9 процента.

3.1.2. АГРЕГАТ M2

Увеличение объема денежной массы в национальной валюте за первый квартал 2005 года составило 0,8 процента. В годовом измерении денежный агрегат M2 увеличился на 18,3 процента. Депозиты в национальной валюте снизились на 7,1 процента. В годовом измерении прирост депозитов в национальной валюте составил 17,7 процента.

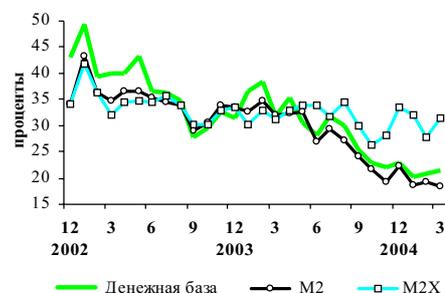
3.1.3. АГРЕГАТ M2X

Денежный агрегат M2X по текущему обменному курсу увеличился за отчетный период на 2,1 процента. Увеличение объема широких денег произошло за счет роста наличных денег вне банков на 2,6 процента и роста депозитной базы коммерческих банков¹, объем которой увеличился на 1,4 процента.

Значительные изменения произошли в депозитной базе. Если депозиты в национальной валюте снизились на 7,1 процента, то депозиты в иностранной валюте выросли на 5 процентов.

В структуре денежной массы M2X произошли следующие изменения:

График 3.1: Годовая динамика денежных агрегатов



¹ С учетом данных коммерческих банков, у которых отозвана лицензия, но процесс ликвидации не завершен.

- доля наличных денег вне банков выросла до 57,7 процента (57,4 процента на 01.01.05 г.);
- доля депозитов в национальной валюте снизилась до 11,5 процента (12,6 процента на 01.01.05 г.);
- доля депозитов в иностранной валюте увеличилась до 30,8 процента (30,0 процента на 01.01.05 г.).

Величина мультипликатора широких денег, которая характеризует текущее состояние финансового посредничества, практически не изменилась. Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в иностранной валюте по постоянному обменному курсу, снизилась от 5,7 до 5,4 оборотов. Коэффициент монетизации экономики для денежного агрегата M2X повысился с 17,5 до 18,4 процента ВВП. Отношение денег вне банков к депозитам практически не изменилось.

3.2. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

3.2.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК



Высокий уровень ликвидности в банковской системе в начале первого квартала 2005 года способствовал снижению процентных ставок во всех сегментах денежного рынка. К концу февраля ставка по операциям РЕПО составила 3,45 процента, доходность нот НБКР достигла 3,19 процента, а ставка по кредитам "овернайт" снизилась до уровня 3,83 процента. На протяжении большей части марта ставки по операциям РЕПО сохранялись на уровне 3,45 процента, а также произошла коррекция доходности нот НБКР, которая к середине месяца составила 3,5 процента. Лишь в последней декаде марта избыточные резервы в коммерческих банках сократились вследствие оттока депозитов, и спрос на заемные средства заметно увеличился. В результате ставки на межбанковском кредитном рынке в национальной валюте к концу квартала повысились до 4,5-6,0 процента. В то же время на аукционах нот активность коммерческих банков снизилась, и последние два аукциона марта были признаны несостоявшимися из-за недостаточного количества участников.

За первый квартал средний уровень процентных ставок по межбанковским заимствованиям сократился до 3,8 с 4,9 процента в предыдущем квартале. Доходность нот НБКР также снизилась с 4,7 до 3,6 процента в среднем за квартал.

В валютном сегменте внутреннего межбанковского кредитного рынка по итогам первого квартала средний уровень ставок незначительно повысился до уровня 4,6 процента. Повышение ставок отмечалось и в разрезе срочности, особенно по кредитам от 3 до 6 месяцев. В резуль-

тате диапазон колебаний ставок увеличился до 3,6-11,0 процента с 3,1-6,5 процента по сравнению с четвертым кварталом 2004 года.

3.2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ КАЗНАЧЕЙСКИЕ ВЕКСЕЛЯ

На рынке государственных казначейских векселей в течение первого квартала наблюдалось снижение доходности по всем видам государственных казначейских векселей (ГКВ), особенно для ценных бумаг со сроком обращения 12 месяцев в связи с более высоким спросом на них. В результате в начале марта ставка по 12-ти месячным ГКВ приблизилась к доходности 3-х и 6-ти месячных ГКВ.

Средняя за первый квартал доходность 3-х месячных ГКВ снизилась на 1,1 процентных пункта и составила 3,7 процента. Доходность 6-ти месячных ГКВ также снизилась на 0,8 процентных пункта и достигла 4,2 процента. Доходность 12-ти месячных векселей сократилась с 8,6 до 6,1 процента. Средневзвешенный уровень процентных ставок по всем видам ГКВ уменьшился по сравнению с началом квартала на 1,6 процентных пункта и составил 5,3 процента.

3.3 ОБМЕННЫЙ КУРС

В течение первого квартала динамика обменного курса доллара на валютном рынке республики была более стабильной по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и определялась, главным образом, внутренними факторами. Колебания курса доллара в январе-феврале были связаны с усилением спроса населения и коммерческих банков на иностранную валюту. При этом растущий спрос компенсировался, в основном, за счет поступления средств от экспорта товаров и услуг, а также притока депозитов в банковскую систему. Однако в конце квартала в связи с начавшимся оттоком депозитов спрос на доллары заметно увеличился. В этот период с целью удовлетворения повышенного спроса на валюту и стабилизации курса Национальный банк осуществлял операции по продаже безналичных долларов на валютных торгах.

В целом за первый квартал 2005 года учетный курс доллара США снизился на 0,8 процента. По итогам первого квартала 2004 года учетный курс доллара снизился на 2,18 процента.

В отношении евро можно отметить, что в течение всего квартала, за исключением последней декады марта,

График 3.3: Динамика доходности ГКВ

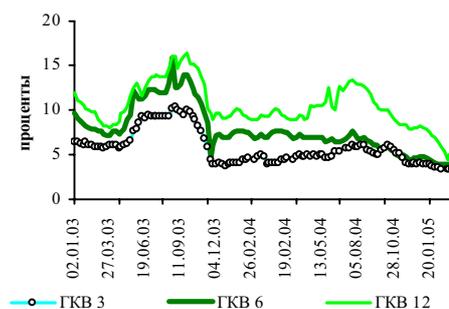


График 3.4: Темпы прироста курса доллара на межбанковском валютном рынке за 2004-2005 годы

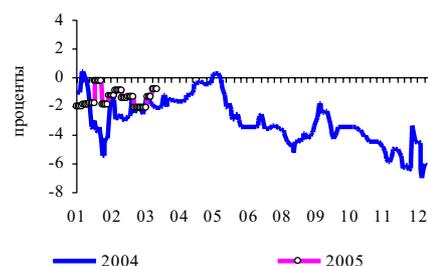
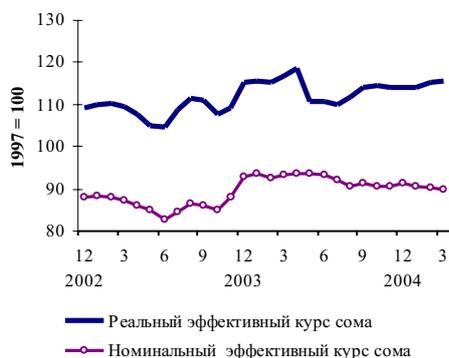


График 3.5: Индексы эффективного курса сома



колебания его обменного курса на валютном рынке республики практически полностью соответствовали динамике изменения курса евро к доллару США на мировых рынках. В целом за квартал курс продажи евро в обменных бюро уменьшился на 1,4 процента, а учетный курс евро - на 5,1 процента.

В первом квартале произошло некоторое укрепление номинального и реального эффективных курсов. Так, среднее значение индекса номинального эффективного курса за первый квартал 2005 года снизилось на 2,9 процента по сравнению с соответствующим периодом 2004 года. Среднее значение индекса реального эффективного обменного курса снизилось на 0,8 процента. Вместе с тем, значение этих показателей остается достаточно стабильным.

3.4. СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ

3.4.1. ВНЕШНИЙ СПРОС

По предварительным данным сальдо внешней торговли Кыргызской Республики за первый квартал 2005 года сложилось отрицательным в размере 84,2 млн. долларов США. Внешнеторговый оборот в ценах FOB за первый квартал 2005 года увеличился относительно аналогичного показателя 2004 года на 16,4 процента.

Экспорт товаров в ценах FOB за январь-март 2005 года вырос на 4,8 процента. Экспорт золота увеличился на 0,7 процента. Без учета золота экспорт вырос на 7,7 процента.

За январь-март 2005 года в функциональной структуре экспорта был отмечен рост объемов экспортных поставок энергопродуктов на 46,9 процента, потребительских товаров - на 21,5 процента. В то же время наблюдалось снижение объемов экспорта инвестиционных товаров на 6,0 процента, сырья - на 2,5 процента, и промежуточных товаров на 1,1 процента, что связано, прежде всего, с сокращением экспорта золота, машин и оборудования, удобрений, полимеров, шифера, медицинских инструментов, радиоактивных веществ.

За январь-март 2005 года уменьшились экспортные поставки в страны дальнего зарубежья на 2,5 процента. Основными партнерами по экспорту в страны дальнего зарубежья были Объединенные Арабские Эмираты (30,3 процента от общего объема экспорта товаров в страны дальнего зарубежья), Швейцария (11,4 процента), Канада (4,2 процента), Китай (3,5 процента).

Экспорт в страны СНГ за январь-март 2005 года увеличился на 12 процентов. Крупными экспортными партнерами среди стран СНГ остаются Россия (22,3 процента

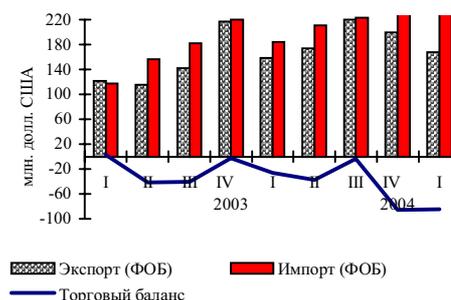
от общего объема экспорта в страны СНГ), Казахстан (10,7 процента), Таджикистан (3,2 процента) и Узбекистан (2,1 процента).

По предварительным данным импорт товаров (в ценах ФОБ) за январь-март 2005 года вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 25,7 процента. Значительное увеличение импорта произошло по поступлениям из стран СНГ и дальнего зарубежья на 27,2 и 23,8 процента, соответственно.

Рост импорта произошел по всем статьям функциональной структуры, кроме сырьевых товаров. Высокие темпы роста пришлось на такие группы товаров, как инвестиционные товары (на 168,9 процента), энергопродукты (на 67,3 процента) и промежуточные товары (на 41,5 процента). По этим статьям среди импортируемых товаров следует выделить такие товары как машины и оборудование, медикаменты, электрические машины и оборудование, нефтепродукты, медицинские приборы и инструменты, полимеры.

Основными партнерами по импорту из стран СНГ являлись Россия (26,2 процента от общего объема импорта), Казахстан (15,8 процента), Узбекистан (6,6 процента), и Украина (5,7 процента), а из стран дальнего зарубежья - США (8 процентов), Китай (5,1 процента) и Германия (4,8 процента).

График 3.6: Торговый баланс



3.4.2. ВНУТРЕННИЙ СПРОС

3.4.2.1. ЧАСТНОЕ ПОТРЕБЛЕНИЕ

По предварительным данным Национального статистического комитета за январь-март 2005 года заработная плата увеличилась на 14,5 процента. В реальном выражении ее прирост составил 11,8 процента. Объем оборота торговли, ремонта автомобилей бытовых изделий и предметов личного потребления вырос на 14,3 процента.

3.4.2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ

Доходы государственного бюджета за первый квартал 2005 года выросли на 11,8 процента относительно соответствующего периода прошлого года. Расходы государственного бюджета увеличились на 19,8 процента. Расходы на выплату заработной платы выросли на 19,2 процента. Субсидии государственным предприятиям увеличились на 44,4 процента. На капитальные вложения и ремонт было направлено средств на 51,4 процента больше, чем за соответствующий период 2004 года.

3.4.2.3. ИНВЕСТИЦИИ

За первый квартал 2005 года, согласно оперативной информации Национального статистического комитета, инвестиции в основной капитал (строительство, реконструкция, расширение и техническое перевооружение объектов) сократились на 2,0 процента относительно первого квартала 2004 года. При этом удельный вес оборудования составил 22,5 процента от общего объема инвестиций.

3.4.3. ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

По предварительным данным Национального статистического комитета в первом квартале 2005 года валовой внутренний продукт увеличился на 2,0 процента. Без учета продукции золоторудного комбината "Кумтор" валовой внутренний продукт вырос на 4,8 процента. Производство промышленной продукции сократилось на 4,7 процента, а темп прироста без учета продукции золоторудного комбината "Кумтор" составил 6,6 процента. Темп прироста объема производства и распределения электрической энергии, газа и воды составил 6,4 процента. Производство продукции пищевой промышленности снизилось на 13,3 процента. Производство сельскохозяйственной продукции выросло на 1,1 процента.

4. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ

4.1. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПРАВЛЕНИЯ

Утверждено временное положение "О кредите Национального банка Кыргызской Республики на поддержание ликвидности банковской системы" (постановление Правления НБКР № 7/2 от 28 марта 2005 года). В данном документе определен порядок предоставления и погашения кредита, выдаваемого НБКР коммерческим банкам в целях обеспечения стабильности банковской системы республики, поддержания ликвидности и устойчивости коммерческих банков. Коммерческие банки могут получать данный кредит с 28 марта по 30 июня 2005 года. Предельный размер кредита для каждого банка установлен равным объему находившихся на его балансе депозитов (вкладов) физических лиц в национальной валюте и начисленных по ним процентов по состоянию на 28 марта 2005 года. Кредит является целевым, и его средства могут быть использованы коммерческими банками только для обеспечения расчетов с физическими лицами по вкладам в национальной валюте. Процентная ставка по кредиту установлена равной половине учетной ставки НБКР.

4.2. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ КОМИТЕТА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Комитет по денежно-кредитному регулированию осуществляет выработку и принятие оперативных решений в денежно-кредитной сфере. Решения принимаются комитетом еженедельно и основываются на результатах оценки ситуации, складывающейся на финансовых рынках.

С учетом общего уровня ликвидности в банковской системе объем продаж на еженедельных аукционах по продаже нот со сроком обращения 28 дней в первом квартале был установлен на уровне 4,0 млн. сомов. Признаны состоявшимися 10 из 13 аукционов по продаже 28-ми дневных нот.

Национальный банк осуществлял операции на валютном и открытом рынке, в результате которых денежная база сократилась на 204,83 и 85,57 млн. сомов, соответственно. Совокупный объем валютных интервенций, проведенных Национальным банком, составил 8,1 млн. долларов США, из них продажа иностранной валюты составила 6,8 млн. долларов США. При этом удельный вес опе-

раций Национального банка в общем объеме сделок на межбанковских валютных торгах по сравнению с предыдущим кварталом сократился с 51,3 до 29,3 процента.

Снижение уровня ликвидности в банковской системе в конце квартала обусловило рост активности коммерческих банков на рынке кредитных ресурсов. Объем средств, заимствованных банками на рынке кредитов "овернайт", увеличился и составил 1065,3 млн. сомов. С целью поддержания уровня ликвидности в банковской системе и сглаживания резких колебаний ставок денежного рынка Национальный банк в последние дни марта предоставлял банкам кредиты "овернайт", проводил операции СВОП и РЕПО.

4.3. ОЦЕНКА ИНФЛЯЦИИ НА ВТОРОЙ КВАРТАЛ 2005 ГОДА

Основные предположения по оценке инфляции на второй квартал 2005 года:

- рост цен на основные потребительские товары будет умеренным;
- на международных рынках сохранится высокая изменчивость. В среднем не ожидается снижения цен на нефть и золото, а также курса доллара относительно основных валют.

Инфляция на второй квартал 2005 года оценивается на уровне 2,0-2,1 процента.