

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике**

III квартал 2012 года

Ноябрь 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: Айдарова А.К.

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: aaidarova@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: 1 ноября 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.....	12
1.3. Внешнеэкономические условия.....	17
1.4. Обменный курс.....	20
ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ	21
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен	21
2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары.....	21
2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары.....	23
2.1.3. Динамика цен на услуги.....	24
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах.....	24
2.2. Базовая инфляция.....	25
ГЛАВА 3. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ.....	27
3.1. Основные решения Правления НБКР.....	27
3.2. Основные решения Комитета денежно-кредитноцј регулированиз.....	27
ГЛАВА 4. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ.....	28
4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции.....	28
4.2. Прогноз инфляции на 2012 год и IV квартал 2012 года.....	29
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ.....	32
ГЛОССАРИЙ	36
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....	40

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-сентябрь 2012 года объем ВВП в текущих ценах составил 203,8 млрд. сомов, снизившись по сравнению с аналогичным показателем 2011 года на 4,6 процента; в январе-сентябре прошлого года объем ВВП вырос на 8,3 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП по итогам третьего квартала 2012 года вырос на 3,8 процента (в январе-сентябре 2011 года прирост аналогичного показателя составил 6,0 процента). Дефлятор ВВП по предварительным данным в третьем квартале 2012 года сложился на уровне 10,4 процента против 19,3 процента в январе-сентябре 2011 года.

По итогам первого полугодия 2012 года объем расходов на конечное потребление в структуре ВВП по расходам вырос в реальном выражении на 20,4 процента, объем валового накопления вырос на 30,9 процента, при этом объем экспорта сократился на 10,9 процента, импорт вырос на 25,4 процента.

Таблица 1.1.1. Реальные темпы прироста ВВП по расходам

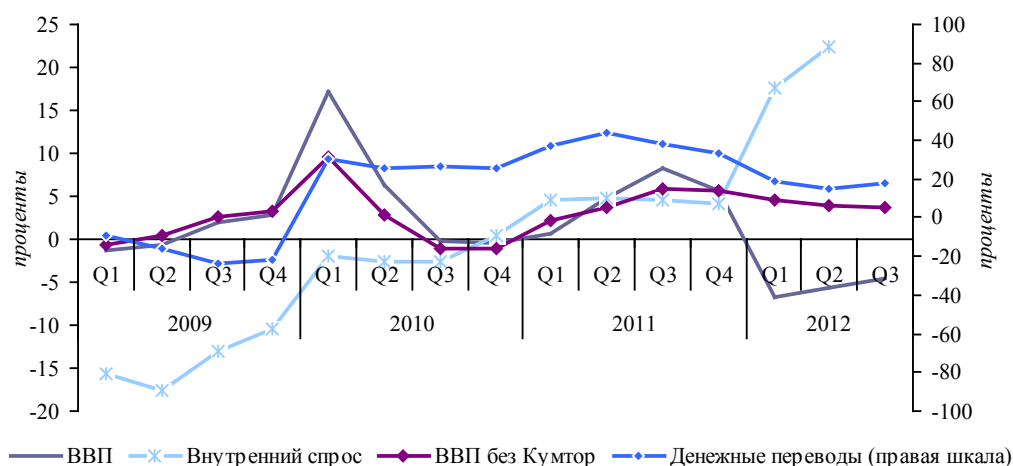
(период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года, проценты)

	2011				2012			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Использованный ВВП	0,6	4,9	8,3	5,7	-6,8	100,0	-5,6	100,0
Конечное потребление	6,7	8,5	6,4	5,2	11,3	127,1	20,4	125,1
Индивидуальное потребление	7,1	9,2	6,9	5,5	12,1	117,1	22,1	114,6
Домашних хозяйств	7,5	10,0	7,2	5,6	13,0	104,1	24,9	99,5
НКООДХ	11,2	10,7	7,3	4,7	-12,1	1,2	-2,6	1,6
Государственных учреждений	2,7	3,1	4,2	4,5	4,3	11,8	2,9	13,5
Коллективное потребление	3,1	3,1	2,3	2,3	2,3	10,0	4,3	10,6
Валовое накопление	7,9	-10,2	-2,3	0,3	59,9	28,5	30,9	29,3
Экспорт	-13,8	6,6	19,5	16,5	-6,4	62,7	-10,9	58,6
Импорт	-0,8	11,6	13,8	13,7	29,4	-123,0	25,4	-116,7

Источник: НСК КР

В январе-июне 2012 года рост внутреннего спроса (сумма расходов на конечное потребление и валовое накопление) составил 122,3 процента против 104,8 процента в первом полугодии 2011 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 третьем квартале 2012 года сохранился рост объема поступлений денежных средств физических лиц по системам денежных переводов, однако наблюдается снижение темпа роста. В январе-сентябре 2012 года чистый приток денежных переводов увеличился на 19,9 процента и составил 1 489,5 млн. долларов США, в то время как по итогам января – сентября 2011 года прирост составлял 40,0 процента. Основную долю в общем объеме денежных переводов по-прежнему занимают поступления из стран СНГ (Россия – 96,7 процента, Казахстан – 1,6 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)

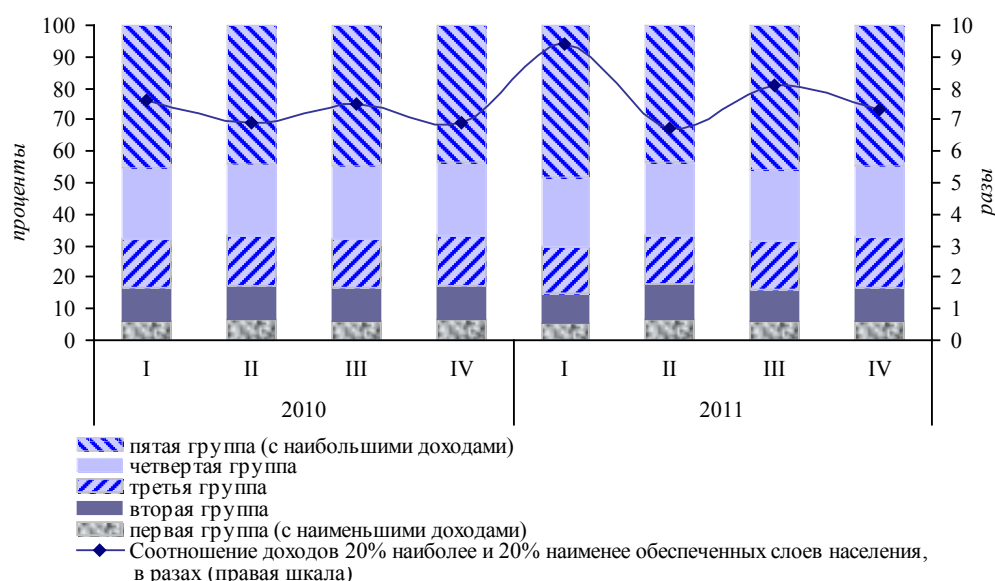
	2009	2010	январь- сентябрь 2011	январь- сентябрь 2012**
Сальдо	893,2	1 124,9	1 109,3	1 304,0
Приток	966,7	1 252,6	1 242,8	1 489,5
Страны СНГ	894,4	1 199,3	1 196,2	1 459,4
Казахстан	31,4	35,0	29,3	25,9
Россия	862,9	1 164,3	1 166,3	1 433,4
Прочие	0,0	0,0	0,6	0,1
Страны дальнего зарубежья	72,3	53,3	46,6	30,2
Бельгия	0,5	0,2	1,4	0,0
Великобритания	1,4	1,4	1,1	0,8
Германия	0,7	9,9	14,9	7,0
США	69,5	41,7	28,0	21,3
Прочие	0,3	0,1	1,1	1,1
Отток	73,6	127,6	133,5	185,5
Страны СНГ	71,8	125,8	130,6	181,2
Казахстан	0,7	0,4	0,6	0,5
Россия	71,1	125,4	129,7	180,6
Прочие	0,0	0,0	0,3	0,1
Страны дальнего зарубежья	1,8	1,8	3,0	4,4
Бельгия	0,2	0,5	0,6	0,2
Германия	0,4	0,3	1,1	1,1
США	1,1	0,9	1,1	2,1
Прочие	0,1	0,2	0,2	1,0

* 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-декабрь 2011 года в структуре денежных доходов населения по квинтильным группам доля концентрации денежных доходов от общего объема доходов складывается в пользу наиболее обеспеченной группы. Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы в январе-декабре 2011 года составила 44,6 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 6,1 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-сентябрь 2012 года составил 11,6 млрд. сомов или 5,7 процента к ВВП (в январе-сентябре 2011 года бюджет был исполнен с дефицитом в размере 2,5 процента к ВВП).

Доходы государственного бюджета от операционной деятельности, включая полученные официальные трансферты, составили 62,6 млрд. сомов (30,7 процента к ВВП), увеличившись на 13,9 процента или на 7,6 млрд. сомов по сравнению с аналогичным показателем января-сентября 2011 года. Наибольший вклад в прирост доходов внесли налоговые доходы (14,4 п.п.), вклад неналоговых доходов составил 2,7 п.п. Полученные официальные трансферты снизились на 34,2 процента по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года и, соответственно, внесли отрицательный вклад в прирост доходов государственного бюджета (-3,3 п.п.).

Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность за январь-сентябрь 2012 год составили 69,6 млрд. сомов или 34,2 процента к ВВП, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем января-сентября 2011 года на 28,3 процента или на 15,4 млрд. сомов. Наибольший вклад в рост расходов внесли «другие расходы»,

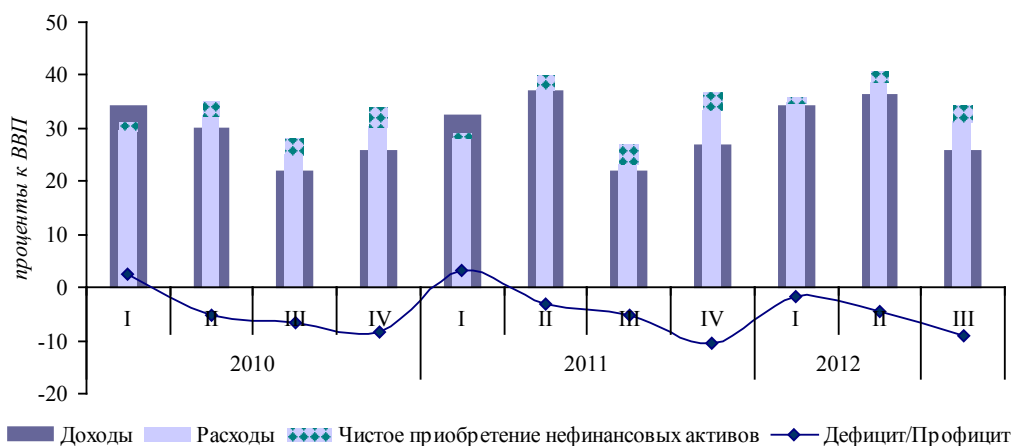
увеличение которых связано с ростом кредитов и займов в рамках программы государственных инвестиций. Значительный рост расходов также связан с увеличением расходов на заработную плату, а также на закупку товаров и услуг.

Чистый отток денежных средств по операциям приобретения нефинансовых активов составил 4,6 млрд. сомов, что на 938,3 млн. сомов или на 17,0 процента меньше, чем аналогичный показатель января-сентября 2011 года.

По предварительным данным Социального фонда Кыргызской Республики, дефицит бюджета Социального фонда составил 0,2 млрд. сомов или 0,1 процента к ВВП, доходы – 21,9 млрд. сомов или 10,7 процента к ВВП, расходы – 22,1 млрд. сомов или 10,8 процента к ВВП.

Дефицит консолидированного бюджета (государственный бюджет + бюджет Социального фонда) за отчетный период составил 11,8 млрд. сомов или 5,8 процента к ВВП. Доходы составили 74,1 млрд. сомов или 36,4 процента к ВВП, а расходы – 86,0 млрд. сомов или 42,2 процента к ВВП.

Рис.1.1.3. Исполнение государственного бюджета
(за период)



Объем инвестиций в основной капитал, по предварительным данным, за январь-сентябрь 2012 года увеличился на 9,1 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года и составил 35,4 млрд. сомов.

В структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал в январе-сентябре 2012 года внутренние инвестиции, занимающие наибольшую долю в общем объеме инвестиций, увеличились на 11,7 процента, а инвестиции за счет внешних источников увеличились на 2,6 процента по сравнению с аналогичным показателем предыдущего года. Увеличение внешних инвестиций обусловлено увеличением прямых иностранных инвестиций (в 2,3 раза), а также выделением иностранных грантов и гуманитарной помощи (в 2 раза).

Таблица 1.1.3. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	январь- сентябрь 2011	январь- сентябрь 2012	январь-сентябрь 2012	
	всего, млн. сомов		доля, проценты	темп роста, проценты
Всего	31 014,6	35 379,8	100,0	109,1
Внутренние инвестиции	21 952,3	25 674,6	72,6	111,7
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	3 259,7	1 768,1	5,0	51,9
Местный бюджет	299,6	514,8	1,5	в 1,6 р.
Средства предприятий и организаций	9 916,2	13 559,3	38,3	130,9
Кредит банка	71,2	293,7	0,8	в 3,9 р.
Средства населения	8 405,6	9 538,7	27,0	108,0
Внешние инвестиции	9 062,3	9 705,2	27,4	102,6
Иностраннный кредит	6 228,4	3 262,0	9,2	50,3
Прямые иностранные инвестиции	1 987,2	4 697,7	13,3	в 2,3 р.
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	846,7	1 745,5	4,9	в 2 р.

Источник: НСК КР

В отраслевой структуре инвестиций основную долю вложений занимает горнодобывающая промышленность (январь-сентябрь 2012 года – 27,8 процента, аналогичный период 2011 года – 21,7 процента), транспорт и связь (инвестиции 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») – 14,1 процента (аналогичный показатель 2011 года составлял 26,1 процента), обрабатывающая промышленность – 12,8 процента (аналогичный показатель 2011 года – 4,4 процента), торговля – 5,6 процента (аналогичный показатель 2011 года – 3,1 процента).

Объем кредитного портфеля действующих коммерческих банков на конец сентября 2012 года составил 36,1 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 15,8 процента. При этом сомовая часть кредитного портфеля увеличилась на 13,3 процента, сложившись в размере 15,8 млрд. сомов. Объем выданных кредитов в иностранной валюте на конец сентября составил 20,3 млрд. в сомовом эквиваленте, превысив соответствующее значение на начало года на 17,8 процента. В структурном разрезе произошло увеличение кредитования по всем отраслям, за исключением кредитов на связь. Самый динамичный рост кредитования наблюдался в таких сегментах, как «социальные услуги», «транспорт», «потребительское кредитование» и «сельское хозяйство». При этом в количественном исчислении наиболее значимый вклад в увеличение портфеля было внесен показателями объемов кредитования отраслей «торговля и коммерческие операции», «сельское хозяйство» и на потребительские цели, составивших основную его часть в долевым выражении на конец рассматриваемого периода.

Таблица 1.1.4. Отраслевая структура кредитного портфеля коммерческих банков

	январь-сентябрь 2011		январь-сентябрь 2012	
	всего, млн. сомов	темп роста, проценты	всего, млн. сомов	темп роста, проценты
Кредитный портфель	30 053,5	113,9	36 135,3	115,8
Торговля и коммерческие операции	13 434,3	118,5	14 697,5	109,9
Сельское хозяйство	4 067,6	121,4	5 005,9	126,0
Промышленность	1 593,3	107,6	1 997,1	119,9
Ипотека	2 768,7	97,1	3 393,8	113,7
Строительство	1 769,3	86,8	1 958,0	112,1
Потребительские кредиты	2 456,0	130,5	3 488,5	126,9
Прочие	3 964,4	115,2	5 594,4	118,4

Кредиты, выданные микрофинансовыми организациями и кредитными союзами, занимающие основную долю в общей структуре кредитов небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ), увеличились на 25,5 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года и на конец июня 2012 года составили 17,5 млрд. сомов. В отраслевой структуре наибольшая доля выданных кредитов в рассматриваемом периоде приходилась на отрасли сельского хозяйства (44,8 процента), торговли и коммерции (26,7 процента).

Таблица 1.1.5. Отраслевая структура кредитного портфеля НФКУ на конец периода*

	январь-дек. 2010		январь-дек. 2011	
	всего, млн. сомов	темп роста, проценты	всего, млн. сомов	темп роста, проценты
Кредитный портфель	13 968,1	36,3	17 531,7	25,5
Сельское хозяйство	6 890,8	42,8	7 859,9	14,1
Торговля и коммерция	3 517,6	18,3	4 675,5	32,9
Потребительские кредиты	809,1	81,8	1 227,8	51,8
Услуги	437,7	-10,2	556,2	27,1
Строительство и ипотека	275,5	22,1	530,5	92,6
Промышленность	230,5	17,4	279,9	21,4
Транспорт и связь	169,9	42,5	267,5	57,4
Заготовка и переработка	29,6	-79,7	45,5	53,6
Прочие	1 607,4	94,6	2 089,0	30,0

* кредитный портфель НФКУ без учета кредитов, выданных Фондом развития КР, ФКПРКС, СФРБ и ломбардами.

1.1.2. Предложение

Снижение ВВП в январе-сентябре 2012 года произошло в основном за счет падения производства в сфере промышленности (-7,5 п.п.), главным образом, за счет снижения объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор». В то же время положительный вклад в формирование ВВП внесли торговля и ремонт (+1,3 п.п.), а также транспорт и связь (+0,7 п.п.).

Объем совокупного предложения товаров и услуг в январе-сентябре

2012 года был обеспечен продукцией сельского хозяйства – на 20,3 процента, сектором торговли на 15,8 процента, обрабатывающей промышленности – на 10,2 процента, транспорта и связи – на 8,8 процента от общего объема ВВП.

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

	январь-сентябрь 2011		январь-сентябрь 2012	
	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
Валовой внутренний продукт	8,3	8,3	-4,6	-4,6
Валовая добавленная стоимость	8,3	7,4	-4,6	-4,1
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	2,7	0,5	2,0	0,4
Горнодобывающая промышленность	21,2	0,1	23,1	0,2
Обрабатывающая промышленность	26,1	4,2	-44,3	-7,7
Производство и распределение э/энергии, газа и воды	22,9	0,8	9,0	0,3
Строительство	-5,0	-0,3	12,0	0,6
Торговля, ремонт	5,0	0,8	8,5	1,3
Гостиницы и рестораны	10,6	0,1	10,2	0,1
Транспорт и связь	10,8	1,0	9,1	0,7
Финансовая деятельность	7,4	0,0	0,2	0,0
Операции с недвижимым имуществом, аренда	-1,7	-0,1	-5,5	-0,2
Государственное управление	5,0	0,3	1,1	0,1
Образование	-0,5	0,0	5,5	0,3
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	1,9	0,0	2,3	0,1
Предоставление коммунальных и персональных услуг	0,6	0,0	-4,7	-0,1
Чистые налоги на продукты	8,3	0,9	-4,6	-0,5

Источник: НСК КР

По предварительным данным за январь-сентябрь 2012 года индекс физического объема (ИФО) промышленного производства снизился на 33,9 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года (в январе-сентябре 2011 года объем промышленного производства вырос на 25,5 процента). Снижение ИФО промышленного производства обусловлено, в основном, сокращением объема производства в обрабатывающей промышленности на 44,3 процента, в том числе снижением в металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий (67,9 процента), обусловленное сокращением выпуска драгоценных металлов, в текстильном и швейном производстве (21,3 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» отмечен прирост ИФО промышленного производства на уровне 7,0 процента, при этом аналогичный показатель 2011 года вырос на 21,5 процента.

В сельском хозяйстве, по предварительным данным, за январь-сентябрь 2012 года отмечен прирост ИФО на уровне 2,0 процента (в январе-сентябре 2011 года объем производства сельхозпродукции вырос на 2,8 процента).

По предварительным данным, в январе-сентябре 2012 года наблюдалось увеличение оборота торговли на 9,3 процента (за аналогичный период 2011 года наблюдалось увеличение на 5,4 процента). В том числе отмечен

прирост оптовой торговли на 9,1 процента и розничной торговли (кроме торговли автомобилями и моторным топливом) – на 6,6 процента.

Таблица 1.1.7. Динамика и структура валового оборота торговых операций

	январь-сентябрь 2011		январь-сентябрь 2012	
	доля, проценты	темп роста, проценты	доля, проценты	темп роста, проценты
Торговля	100,0	105,4	100,0	109,3
Торговля авто и мото техн., деталями	2,8	110,7	2,7	107,5
Техобслуживание и ремонт авто	0,5	106,3	0,5	106,6
Оптовая торговля	32,3	104,1	30,3	109,1
Розничная торговля моторным топливом	9,9	118,5	11,3	124,9
Розничная торговля	54,4	103,5	55,0	106,6
Ремонт бытовых изделий	0,2	91,2	0,2	103,7

Источник: НСК КР

1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

Денежная база

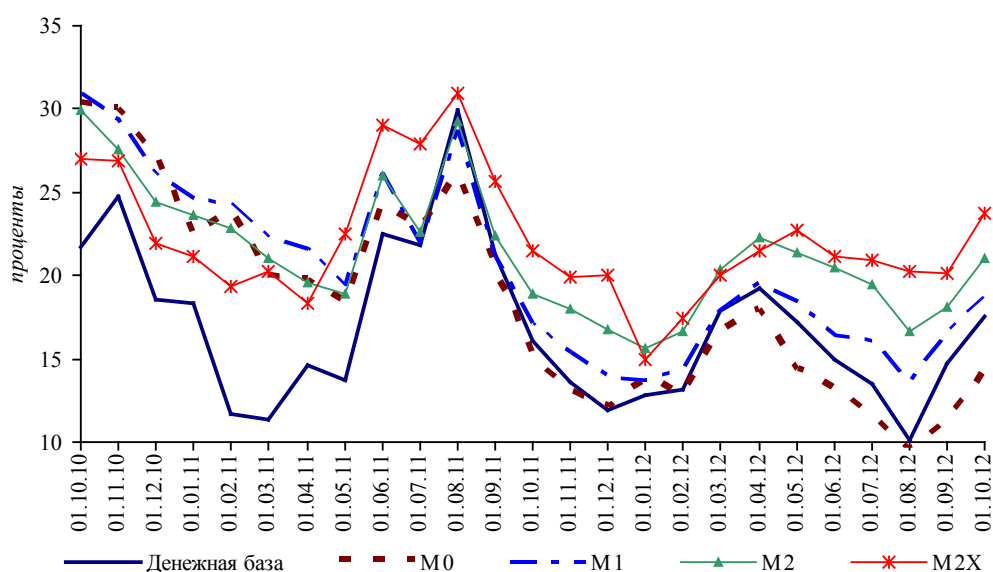
Денежная база на 1 октября 2012 года составила 60,2 млрд. сомов, увеличившись за январь-сентябрь 2012 года на 9,8 процента или на 5,4 млрд. сомов (в аналогичном периоде 2011 года – на 5,4 процента). На рост денежной базы оказали влияние операции Правительства, которые увеличили ее на 6,8 млрд. сомов. Операции Национального банка сократили денежную базу на 1,4 млрд. сомов.

Для сравнения: в январе-сентябре 2011 года увеличение денежной базы составило 2,6 млрд. сомов, при этом операции Правительства увеличили денежную базу на 7,1 млрд. сомов, а операции Национального банка уменьшили денежную базу на 4,5 млрд. сомов.

В рамках проведения денежно-кредитной политики, согласованной с налогово-бюджетной политикой, НБКР в связи с сохранением инфляционных рисков расширил свое присутствие на открытом рынке, что выразилось в увеличении объема нот в обращении с 1,4 млрд. сомов на начало года до 1,8 млрд. сомов на конец сентября 2012 года. Объем операций репо увеличился с 206,8 млн. сомов на начало года до 500,0 млн. сомов на конец сентября 2012 года.

По итогам января-сентября 2012 года деньги в обращении выросли на 7,4 процента и составили 53,6 млрд. сомов (в аналогичном периоде 2011 года увеличение составило 7,6 процента).

Рис.1.2.1. Номинальные темпы прироста денежной базы и денежных агрегатов
(в годовом выражении)



Агрегат M2

Денежная масса M2 (M0 + сомовые депозиты) на 1 октября 2012 года составила 71,1 млрд. сомов, увеличившись за январь-сентябрь 2012 года на 14,5 процента (в аналогичном периоде 2011 года увеличение составило 9,2 процента). Составляющие денежного агрегата M2 изменились следующим образом: деньги вне банков (M0) увеличились на 7,1 процента, а сомовые депозиты – на 37,7 процента, в том числе переводные депозиты (до востребования) – на 38,5 процента, а срочные депозиты – на 36,2 процента.

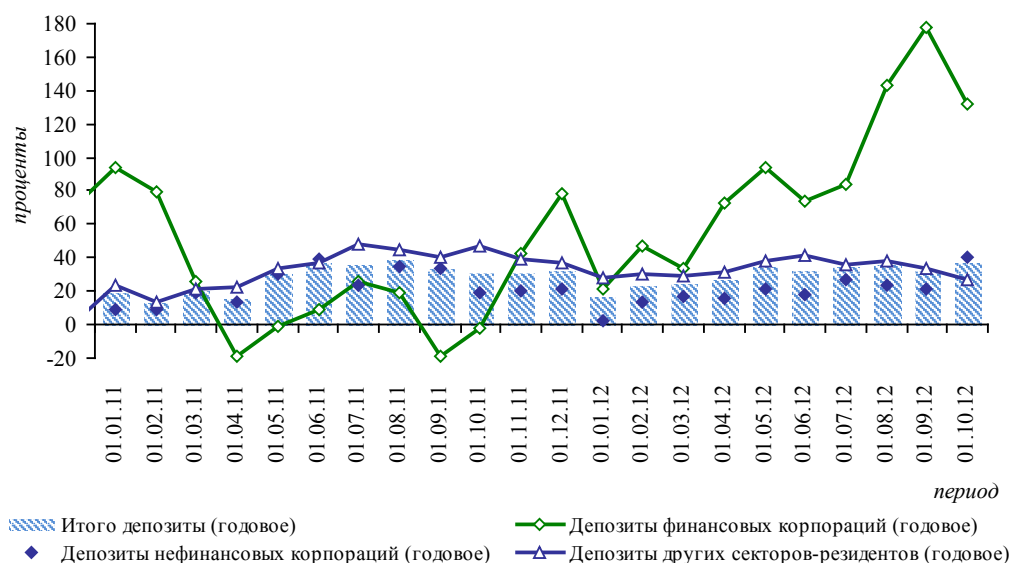
Агрегат M2X

Объем широкой денежной массы M2X (M2 + инвалютные депозиты) на 1 октября 2012 года составил 94,6 млрд. сомов, увеличившись за период на 18,9 процента (в январе-сентябре 2011 года увеличение M2X составило 10,5 процента). Общий объем депозитов¹, входящих в определение широкой денежной массы M2X, увеличился на 36,2 процента, в том числе инвалютные депозиты увеличились на 35,0 процента, а сомовые депозиты – на 37,7 процента (в январе-сентябре 2011 года увеличение денег вне банков составило 6,7 процента, а общего объема депозитов – 16,2 процента).

В секторальном разрезе, среди компонентов широкой денежной массы M2X быстрее всего росли депозиты финансовых корпораций и депозиты нефинансовых корпораций, увеличившись в январе-сентябре 2011 года на 73,2 процента и 48,3 процента, соответственно. Депозиты других секторов-резидентов за период увеличились – на 24,2 процента.

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

График 1.2.2. Динамика депозитов, включаемых в М2Х, по секторам
(в годовом выражении)



По итогам января-сентября 2012 года структура денежной массы М2Х изменилась следующим образом:

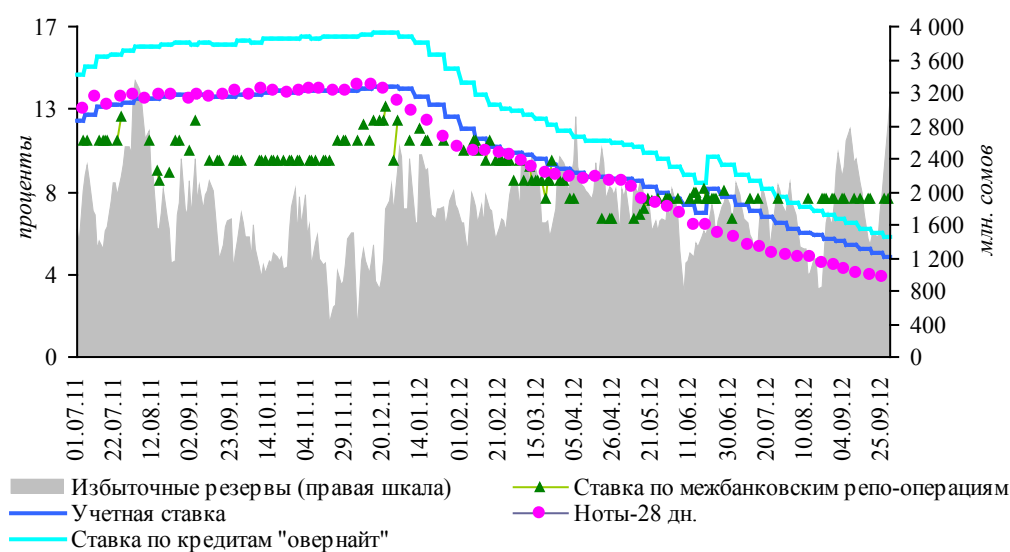
- доля наличных денег вне банков уменьшилась с 59,4 до 53,5 процента;
- доля сомовых депозитов увеличилась с 18,7 до 21,7 процента;
- доля инвалютных депозитов увеличилась с 21,9 до 24,8 процента.

Мультипликатор широких денег М2Х увеличился за рассматриваемый период с 1,451 на начало 2012 года до 1,572 на конец сентября 2012 года (на конец сентября 2011 года – 1,493).

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, увеличился с 26,5 процента на начало года до 29,5 процента на конец сентября 2012 года (на конец сентября 2011 года – 26,3 процента). Повышение коэффициента монетизации было обусловлено ростом денежного агрегата на фоне падения роста экономики, что также соответственным образом имело отражение на снижении скорости обращения широких денег М2Х в рассматриваемом периоде, с 3,8 на начало 2012 года до 3,4 на конец сентября 2012 года (на конец сентября 2011 года – 3,8).

В третьем квартале 2012 года на финансовом рынке наблюдалась сохранение основных тенденций второго квартала 2012 года, 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 максимальными по длительности сроками погашения.

Рис. 1.2.3. Динамика ставок денежного рынка



По сравнению с результатом 2 квартала 2012 года в отчетном периоде общий объем заимствований уменьшился на 33,0 процента, до 1,8 млрд. сомов за счет снижения объемов операций на всех сегментах рынка. Значительный спад отмечался в обычных кредитных сделках в национальной и иностранной валютах. По репо-операциям также отмечалось снижение на 21,3 процента, в итоге в количественном выражении объем таких сделок составил 1,5 млрд. сомов. Вместе с этим, размер обычных сомовых кредитных операций также снизился на 57,4 процента, составив 250,0 млн. сомов. В рассматриваемом периоде средневзвешенное значение процентной ставки по операциям репо увеличилось на 0,2 процентного пункта, до 7,9 процента, по кредитным операциям в сомах – на 1,0 процентного пункта, до 7,9 процента. По сравнению со средневзвешенной процентной ставкой в аналогичном квартале 2011 года ставки по репо и обычным кредитным операциям в национальной валюте снизились на 2,5 и 0,7 процентного пункта, соответственно.

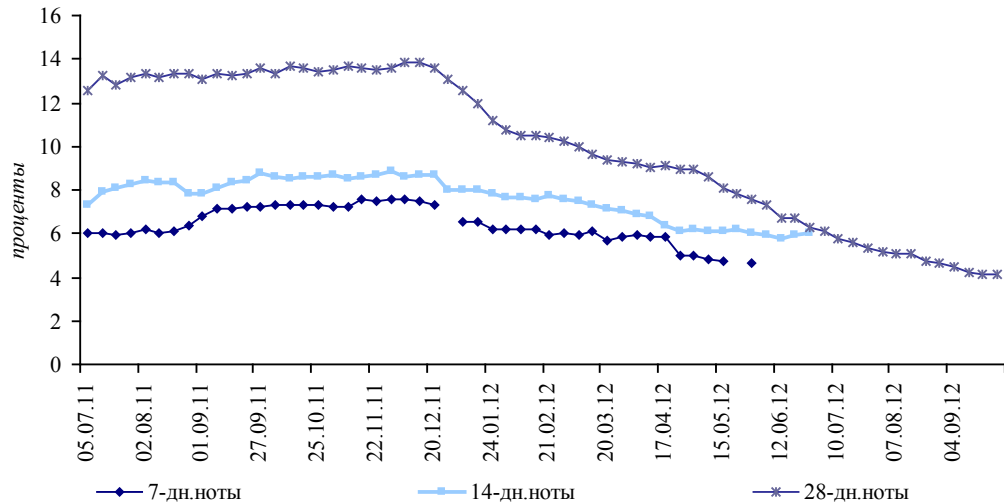
В рассматриваемом периоде совокупный объем сделок в иностранной валюте на внутреннем межбанковском кредитном рынке составил 66,0 млн. сомов со средней процентной ставкой в 1,5 процента годовых.

По состоянию на конец сентября учетная ставка составила 5,1 процента, понизившись за квартал на 3,0 п.п. В результате, ставка по кредитам «овернайт» также снизилась, сложившись в среднем за квартал в размере 7,7 процента, а объем выданных за период кредитов «овернайт» составил 392,0 млн. сомов.

Как и прежде, наибольшим интересом пользовались наиболее доходные 28-дневные ноты, в результате чего, они стали единственным видом бумаг, представленным в корзине продаж. Предложения 7- и 14-дневных нот в 3 квартале 2012 года не было. Также, несмотря на некоторое снижение объема эмиссии 28-дневных бумаг, спрос, в целом, поддерживал тенденцию роста. В рассматриваемом периоде продажи 28-дневных нот достигли 5,7 млрд.

сомов. В 3 квартале 2012 года продолжилось снижение средневзвешенной доходности 28-дневных нот до 5,0 процента (-3,0 п.п.). По сравнению с соответствующим показателем 2011 года доходность 28-дневных нот снизилась на 8,2 п.п..

Рис. 1.2.4. Динамика доходности нот НБКР

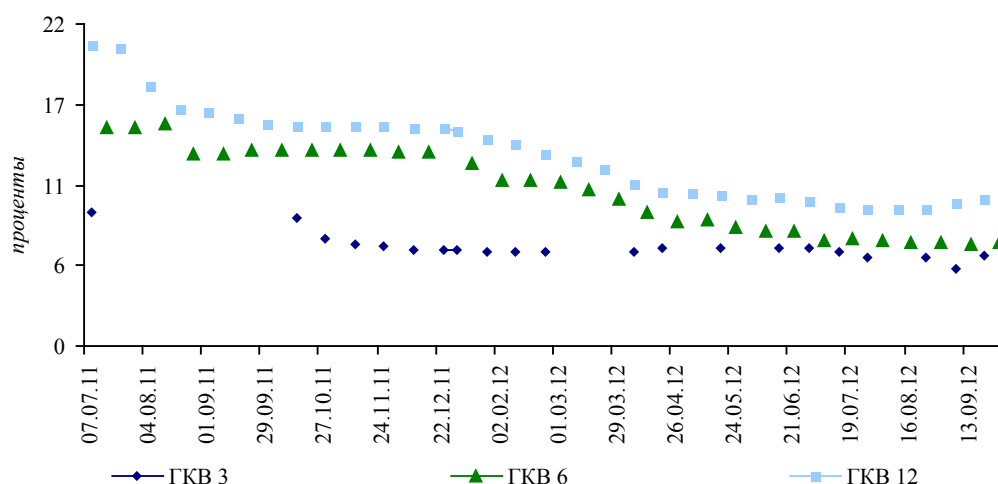


В отчетном периоде объем объявленной эмиссии ГКВ составил 1,3 млрд. сомов. Совокупный объем продаж ГКВ в 3 квартале понизился по сравнению с предыдущим периодом на 14,8 процента, до 1,1 млрд. сомов. Снижению продаж способствовало уменьшение объявленного объема эмиссии, сформированного в основном за счет уменьшения предложения наиболее привлекательных с инвестиционной точки зрения 12-месячных бумаг. Среднемесячный показатель доходности по бумагам уменьшился до 8,5 процента (-1,4 п.п.) за счет снижения доходности в сегменте 3-, 6- и 12-месячных ГКВ на 0,7 п.п., 1,2 п.п., 0,8 п.п., соответственно. 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 3,3 п.п., 6-месячных ГКВ – на 6,8 п.п., 12-месячных ГКВ – на 8,1 п.п.

В июле-сентябре 2012 года состоялось четыре аукциона ГКО, на которых в общей сложности было осуществлено размещение бумаг на сумму 1192,8 млн. сомов, что в 2,6 раза выше аналогичного показателя предыдущего квартала. Спрос на 2-годовые 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 3 квартала показателя продаж был внесен одним из институциональных инвесторов, проявившим до этого высокую активность на рынке ГКО с начала 2 квартала 2012 года. За повышением активности рынка, происходившем на фоне возросшего

объема эмиссии бумаг, последовало удержание среднемесячной процентной ставки в размере 14,5 процента, не изменившись с начала квартала.

Рис. 1.2.5. Динамика доходности ГКВ

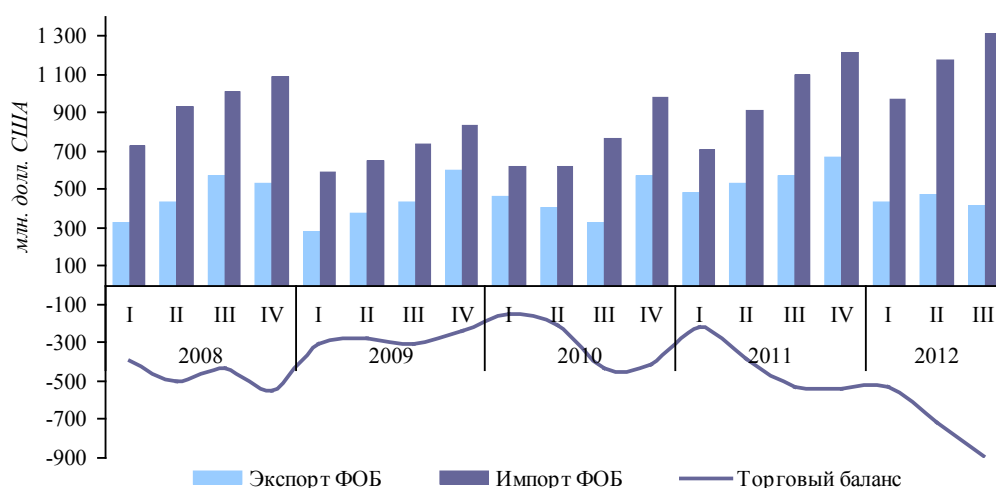


1.3. Внешнеэкономические условия¹

По предварительным данным, дефицит торгового баланса Кыргызской Республики в третьем квартале 2012 года по сравнению с сопоставимым показателем аналогичного периода 2011 года увеличился на 69,5 процента и составил 892,2 млн. долларов США.

Внешнеторговый оборот в отчетном периоде составил 1 726,4 млн. долларов США, что на 3,1 процента больше показателя прошлого года.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров (в ценах FOB) в третьем квартале 2012 года составил 417,1 млн. долларов США, сократившись на 27,4 процента по сравнению с соответствующим показателем 2011 года. За отчетный период объемы

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

экспорта золота продолжали падать, в результате чего удельный вес данной статьи в совокупном объеме экспорта сократился до 13,3 процента (снижение на 78,5 процента или на 202,4 млн. долларов США в абсолютном выражении). Падение произошло за счет уменьшения физического объема поставок на 77,1 процента и снижения экспортных цен на 6,2 процента. Кроме этого, отмечено снижение поставок деталей и принадлежностей автомобилей, овощей, авиакеросина (вывоз бортовых запасов) и автомобилей, бывших в употреблении. Наряду с этим, наблюдается увеличение поставок прокатного стекла, руды и концентратов благородных металлов, автомобилей для перевозки грузов и автомобилей специального назначения, а также прочих неорганических веществ. Таким образом, экспорт без учета золота увеличился на 14,3 процента и составил 361,6 млн. долларов США.

В отчетном периоде удельные веса основных групп экспортируемых товаров¹ претерпели существенные изменения. Доля промежуточных товаров снизилась с 59,9 до 30,3 процента, что привело к увеличению удельных весов других групп. Потребительские товары заняли 30,0 процента от общего объема вывезенных товаров, энергопродукты – 18,4 процента. Сырье и инвестиционные товары составили 11,3 и 10,1 процента экспорта, соответственно.

Объем экспорта товаров потребительского назначения сохранился на уровне аналогичного показателя сопоставимого периода 2011 года и составил 108,7 млн. долларов США. Поставки продовольственных товаров выросли на 0,5 процента, непродовольственных товаров - на 0,8 процента.

Увеличение поставок продовольственных товаров, главным образом, было вызвано ростом стоимостного объема экспорта фруктов и орехов (на 27,4 процента или на 4,0 млн. долларов США) вследствие увеличения экспортных цен на 37,5 процента на фоне снижения физического объема поставок на 7,3 процента. Также, за отчетный квартал, в результате роста экспортных цен на 9,9 процента при снижении физического объема на 2,5 процента, объем поставок молочной продукции возрос на 7,1 процента или на 0,4 млн. долларов США. При этом, вследствие снижения физического объема поставок на 21,4 процента на фоне роста экспортных цен на 18,9 процента, произошло сокращение стоимостного объема вывоза овощей (на 6,6 процента или на 0,8 млн. долларов США).

В структуре непродовольственных товаров рост объемов экспорта был обеспечен за счет таких товарных позиций, как предметы одежды и одежные принадлежности (рост на 3,7 процента или на 1,6 млн. долларов США) и лампы накаливания (рост на 26,8 процента или на 1,3 млн. долларов США, вследствие роста экспортных цен на 52,5 процента при снижении физических объемов на 16,9 процента). Наряду с этим, отмечено сокращение поставок автомобилей, бывших в употреблении, на 18,7 процента или на 0,3 млн. долларов, произошедшего за счет снижения физического объема

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

поставок на 60,3 процента при росте фактических экспортных цен в 2,0 раза.

Импорт товаров¹ в ценах ФОБ в отчетном квартале 2012 года вырос на 18,9 процента и составил 1 309,3 млн. долларов США. Динамику импорта определили поставки нефтепродуктов, увеличившиеся на 30,2 процента или на 73,3 млн. долларов США, обеспеченных ростом физического объема поставок на 21,5 процента при росте экспортных цен на 7,2 процента. Существенный вклад в прирост объема ввозимых товаров внесли также автомобили для перевозки грузов и автомобили специального назначения, электрические трансформаторы, конструкции из чугуна и стали, немолотые зерновые и суржик. При этом, наблюдалось сокращение ввоза электрических линейных телефонных аппаратов, предметов одежды и одежных принадлежностей, автомобилей, бывших в употреблении и муки пшеничной и суржиковой.

В функциональной структуре импорта² за рассматриваемый период наблюдался рост удельного веса энергопродуктов (с 22,8 до 24,3 процента) и инвестиционных товаров (с 13,8 до 18,0 процента). Вследствие этого и падения стоимостного объема поставок, доля потребительских товаров сократилась до 29,0 процента. Промежуточные товары заняли 24,9 процента от общего импорта товаров, сырье – 3,9 процента.

В отчетном квартале импорт товаров потребительского назначения достиг объема 410,4 млн. долларов США, сократившись на 7,0 процента. Падение было обеспечено сокращением импорта непродовольственных товаров на 11,1 процента, тогда как поставки продовольственной группы товаров выросли на 1,2 процента.

В структуре продовольственных товаров, в результате роста физического объема на 23,4 процента наряду с ростом импортных цен на 18,1 процента, увеличились объемы импорта продуктов из зерновых (рост на 45,6 процента или на 4,1 млн. долларов США). Увеличение цен на 47,3 процента при сокращении физического объема на 12,5 процента привело к росту стоимостного объема минеральных вод и безалкогольных напитков на 29,0 процента (или на 2,0 млн. долларов США). Наряду с этим, снижение физического объема ввоза на 29,6 процента и цены на 7,4 процента, обусловило снижение стоимостного объема импорта кофе и чая на 34,9 процента (или на 6,6 млн. долларов США).

В составе непродовольственных товаров, за счет снижения физических объемов поставок на 24,7 процента на фоне роста импортных цен на 9,2 процента наблюдается сокращение поступлений в республику автомобилей, бывших в употреблении на 17,8 процента или на 12,2 млн. долларов США. Также, вследствие снижения импортных цен на 25,7 процента при росте физического объема на 10,9 процента, сократилась стоимость поставок медикаментов (на 17,6 процента или на 7,0 млн. долларов США). При этом

¹ Импорт СИФ составил 1 415,1 млн. долл. США, дефицит торгового баланса в ценах СИФ – 998,0 млн. долл. США.

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

увеличение физического объема на 15,6 процента и импортных цен на 11,5 процента обусловило увеличение стоимостного объема поставок сигарет на 28,9 процента (или на 3,1 млн. долларов США). Также, вследствие роста цен на 20,8 процента, в то время как физический объем сократился на 11,7 процента, выросли поставки эфирных масел (на 6,6 процента или на 1,2 млн. долларов).

1.4. Обменный курс

В третьем квартале 2012 года динамика обменного курса была разнонаправленной. Так, в первой половине третьего квартала 2012 года было отмечено сохранение роста обменного курса доллара США. В августе 2012 года отмечалось снижение курса валюты, в основном, за счет увеличения притоков по системам денежных переводов, а также увеличением текущих платежей. В конце 3 квартала 2012 года в условиях дисбалансов рыночного спроса и предложения, отмечалось увеличение курса доллара.

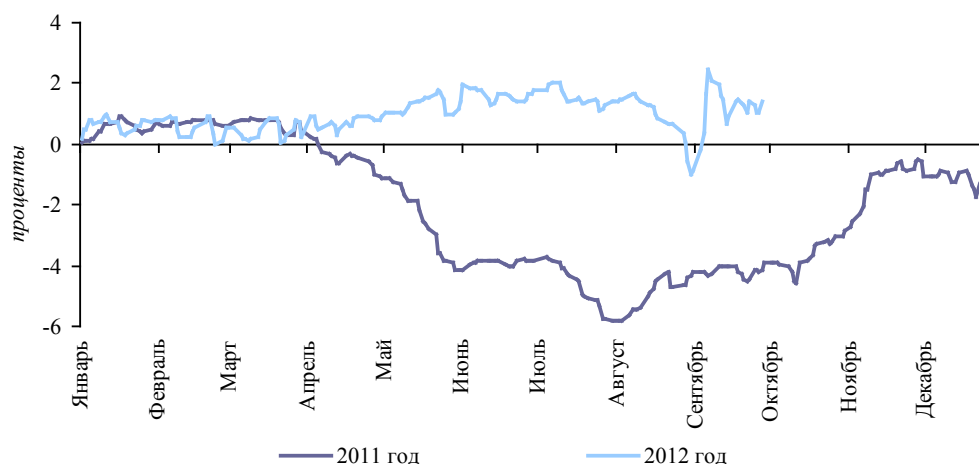
По состоянию на конец сентября т.г. обменный курс доллара США составил 47,1484 сомов за доллар США, снизившись по сравнению с данными на конец июня - на 0,2 процента (в третьем квартале 2011 года курс также снизился - на 0,5 процента).

Основными причинами поддержания спроса на доллары США в июле-сентябре являлись сохранение объемов операций банков по обслуживанию импортных контрактов клиентов, в т.ч. 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 продолжить политику снижения степени присутствия на валютном рынке в соответствии с заявленными задачами денежно-кредитного регулирования. В отчетном периоде валютные интервенции НБКР не проводились.

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США

(в процентах к началу соответствующему года)



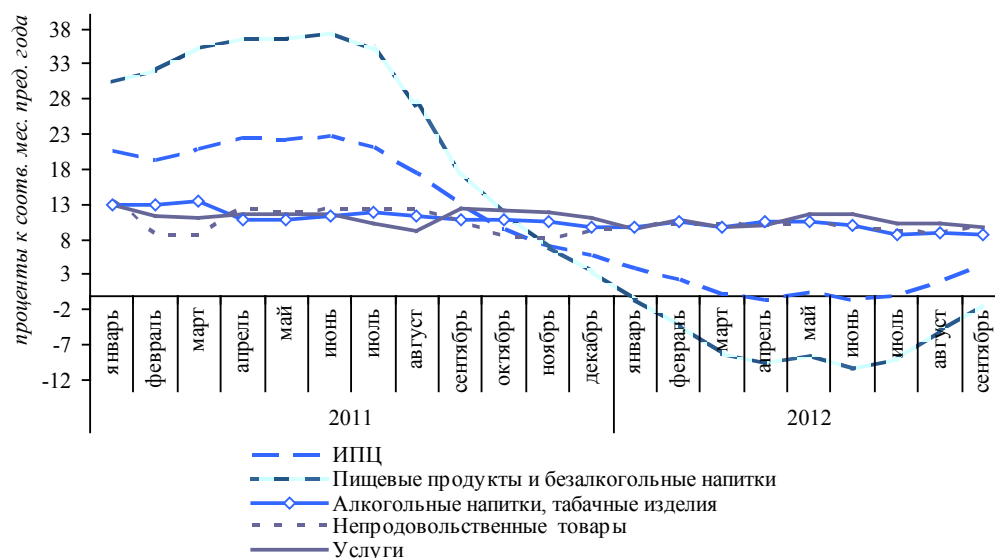
Глава 2. Инфляция и ее составляющие

2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен

Годовое значение индекса потребительских цен в сентябре 2012 года (к сентябрю 2011 года) составило 104,4 процента, в то время как аналогичный показатель 2011 года составлял 113,0 процента. В структуре корзины ИПЦ продовольственная группа товаров снизилась в цене на 1,4 процента, непродовольственные товары подорожали в годовом выражении на 9,9 процента, цены на алкогольные напитки и табачные изделия выросли на 8,6 процента, платные услуги подорожали на 9,7 процента.

В третьем квартале 2012 года индекс потребительских цен вырос на 2,2 процента, что было обусловлено существенным ростом цен на отдельные продовольственные товары, на фоне негативного влияния роста цен на продовольствие на мировых товарно-сырьевых рынках.

Рис. 2.1.1. Годовая динамика ИПЦ и его составляющих

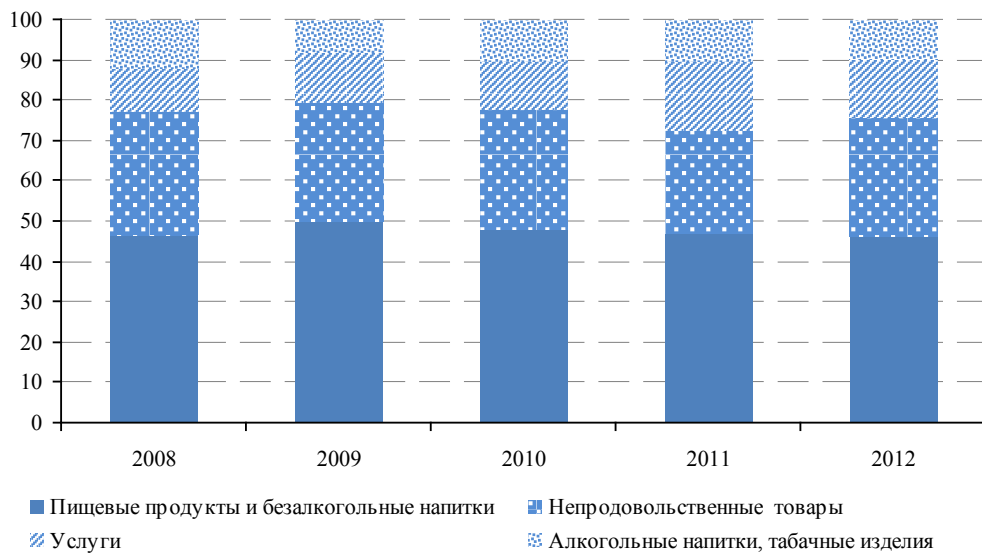


В третьем квартале 2012 года продовольственные товары подорожали на 2,0 процента, непродовольственные товары подорожали на 2,1 процента, алкогольные напитки и табачные изделия выросли в цене на 1,7 процента, рост цен на платные услуги составил 3,2 процента.

2.1.1. Динамика цен на продовольственные товары

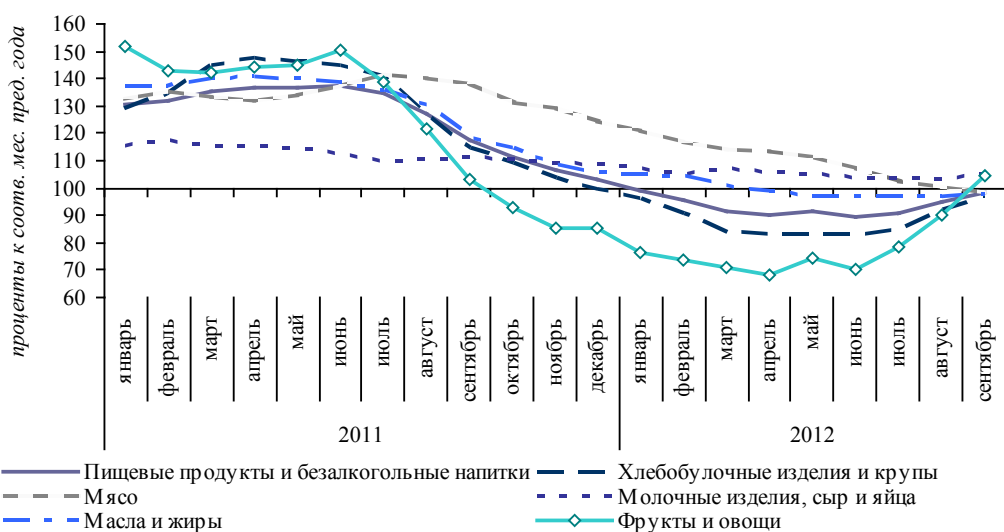
Продовольственные товары занимают около 46 процентов в структуре потребительской корзины на основе, которой рассчитывается инфляция. Таким образом, волатильность цен на продовольственные товары являются определяющим фактором динамики инфляции в стране.

Рис. 2.1.2. Структура корзины расчета ИПЦ в 2008-2012 годах
(проценты к итогу)



Цены на продовольственные товары в годовом выражении по итогам сентября 2012 года снизились на 1,4 процента (за соответствующий период 2011 года цены на продовольственные товары выросли на 17,5 процента). В структуре продовольственных товаров наибольший удельный вес приходится на хлебобулочные изделия и крупы. В сентябре 2012 года цены на хлебобулочные изделия и крупы снизились в годовом выражении на 3,0 процента, в том числе мука пшеничная первого сорта подешевела на 1,5 процента. При этом в третьем квартале 2012 года хлебобулочные изделия и крупы выросли в цене на 10,6 процента, что было обусловлено ростом цен на пшеницу и продукты ее переработки на мировом рынке на фоне низкого урожая пшеницы в 2012 году.

Рис. 2.1.3. Годовая динамика цен на продовольственные товары



Цены на плодоовощную продукцию в третьем квартале 2012 года снизились на 9,6 процента, в том числе цены на фрукты снизились на 4,8 процента, овощи подешевели на 12,1 процента.

Динамика цен на сахар в Кыргызстане в годовом выражении снизилась на 20,5 процента, в то время как в сентябре 2011 года цены на сахар росли на 21,3 процента в годовом выражении. В ближайшее время перебоев с поставками сахара в Кыргызстан не ожидается, стоимость импортируемого сахара также сохранит стабильность.

Цены по группе товаров «масла и жиры» по итогам сентября 2012 года снизились на 2,1 процента, в то время как в 2011 году аналогичный показатель вырос на 19,2 процента. Текущая динамика цен на группу товаров «масла и жиры», во многом обусловлена сохраняющимся эффектом богатого урожая масличных культур в 2011 году.

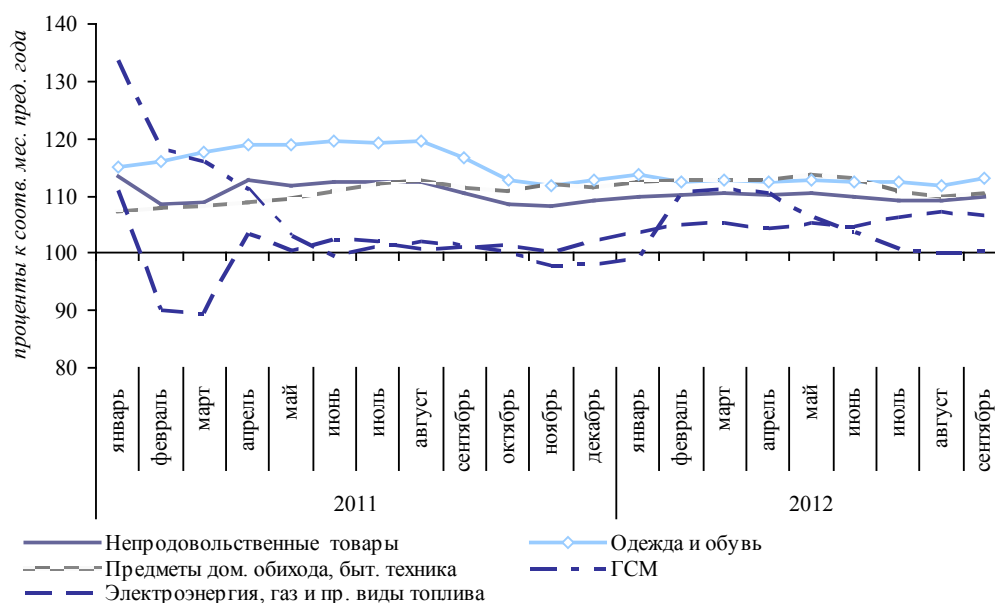
В третьем квартале 2012 года отмечен рост потребительских цен на молочную продукцию, который составил 3,3 процента. В годовом измерении молочная продукция подорожала на 5,2 процента.

Цены на мясную продукцию по итогам сентября 2012 года снизились в годовом выражении на 1,4 процента.

2.1.2. Динамика цен на непродовольственные товары

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 9,9 процента, что на 0,7 п.п. ниже аналогичного показателя 2011 года. Наибольший вклад в рост цен на непродовольственные товары внес рост цен на группу товаров «одежда и обувь», данная группа выросла в цене на 13,1 процента, рост цен на электроэнергию, газ и прочие виды топлива составил 6,4 процента, предметы домашнего обихода и бытовая техника выросли в цене по итогам сентября 2012 года на 10,4 процента. Стоимость горюче-смазочных материалов в годовом выражении выросла на 0,4 процента, в том числе цены на бензин снизились на 0,2 процента, цены на дизельное топливо выросли на 6,7 процента. В третьем квартале 2012 года цены на ГСМ выросли на 1,7 процента, в том числе бензин подорожал на 1,9 процента, дизельное топливо подешевело на 0,5 процента.

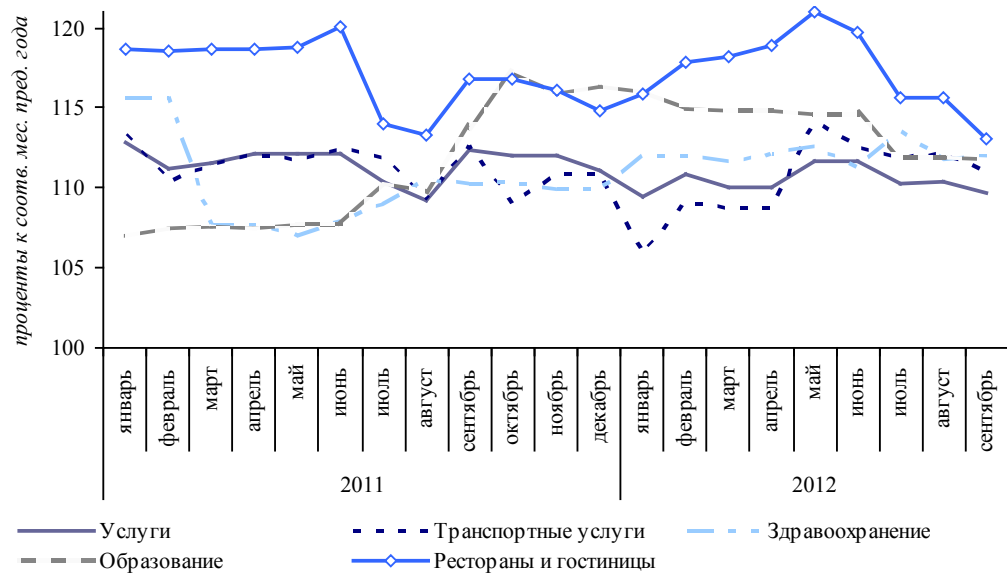
Рис. 2.1.4. Годовая динамика цен на непродовольственные товары



2.1.3. Динамика цен на услуги

Индекс цен на платные услуги за рассматриваемый период вырос в годовом измерении на 9,7 процента (за аналогичный период 2011 года – на 12,4 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц на 13,1 процента, а также услуг образования (+11,8 процента) и транспортных услуг (+11,1 процента). Услуги здравоохранения подорожали на 12,0 процента.

Рис. 2.1.5. Годовая динамика цен на платные услуги

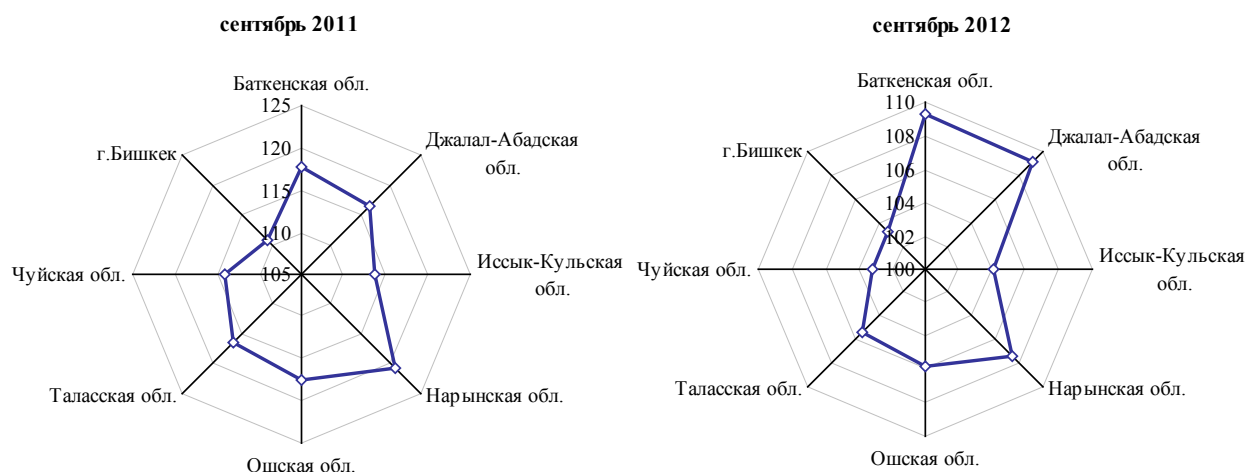


2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах

По итогам сентября 2012 года наблюдалось замедление темпов роста общего уровня потребительских цен во всех областях республики. В Баткенской и Ошской областях цены повысились на 9,3 и 5,8 процента, соответственно, в Джалал-Абадской области – на 9,1 процента, в Таласской области – на 5,3 процента, в Нарынской области – на 7,3 процента. В Чуйской области цены выросли на 3,2 процента, в Иссык-Кульской области индекс цен повысился на 4,0 процента.

В городе Бишкек потребительские цены выросли на 3,2 процента, при этом продукты питания подешевели на 2,8 процента, алкогольные напитки табачные изделия выросли в цене на 7,6 процента, непродовольственные товары – на 9,0 процента и платные услуги – на 8,9 процента.

Рис. 2.1.6. Годовая динамика ИПЦ в регионах (проценты)



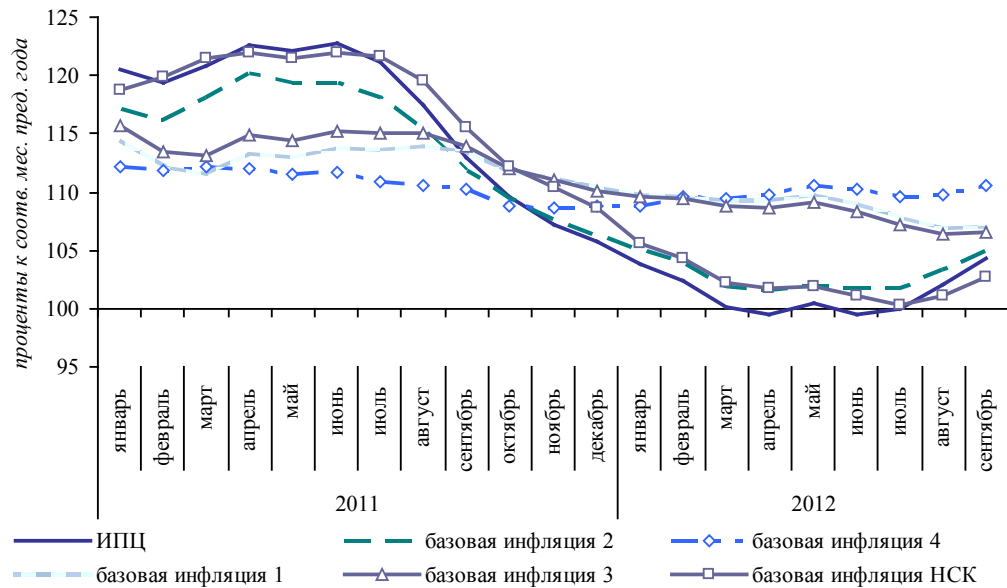
2.2. Базовая инфляция

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.

Годовое значение базовой инфляции рассчитанной по методике НСК КР по итогам сентября 2012 года составило 2,6 процента, тогда как «неочищенная» инфляция составляла 4,4 процента. Следует отметить, что графическое отображение показателя базовой инфляции 4 (полностью исключаяющей продовольственные товары, электроэнергию, газ и другие виды топлива), 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

27 августа 2012 года для оценки текущей ситуации в денежно-кредитной сфере и анализе результатов развития экономики, Правление НБКР рассмотрело и приняло отчет о денежно-кредитной политике за первое полугодие 2012 года (постановление №35/1) и одобрило денежно-кредитную программу на предстоящий период. Денежно-кредитная программа определяет ключевые направления денежно-кредитной политики в краткосрочном периоде, а также индикативные параметры для ее реализации.

Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за первое полугодие 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 рассматриваемом 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 третьем квартале было проведено 13 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 рамках проводимой денежно-кредитной политики КДКР принял решение о снижении индикативных объемов нот НБКР в обращении с уровня 2,1 млрд. сомов на конец июня 2012 года до уровня 1,8 млрд. сомов на конец сентября 2012 года и объема ГЦБ, проданных на условиях репо, с 1,2 млрд. сомов до 500,0 млн. сомов.

Относительно стабильная ситуация на валютном рынке в обозреваемом периоде позволила НБКР исключить свое присутствие на межбанковском валютном рынке. Таким образом, НБКР в отчетном периоде не проводил валютных интервенций.

Глава 4. Прогноз показателя инфляции

4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

По итогам девяти месяцев 2012 года снижение ВВП составило 4,6 процента против роста на 8,3 процента в 2011 году. Как отмечалось в предыдущих изданиях «Обзор инфляции в Кыргызской Республике», спад в экономике связан с сокращением объемов производства золота. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» реальный рост ВВП составил 3,8 процента.

Учитывая отрицательные темпы роста ВВП в течение девяти месяцев текущего года, в целом по итогам года ожидается слабо положительный прирост экономики - не выше 1,0 процента. Итоговый рост экономики будет в большой степени зависеть от темпов роста обрабатывающей промышленности. Положительный вклад ожидается от сектора услуг, строительства и сельского хозяйства.

Дальнейшее экономическое развитие Кыргызстана зависит от ряда внутренних и внешних факторов: стабильного развития основных отраслей экономики, темпов экономического роста стран-основных торговых партнеров, а также стабильной общественно-политической ситуации в стране.

В то же время для экономики страны характерны риски, которые могут ослабить экономический потенциал страны. Большинство международных организаций пересмотрели свои прогнозы мирового экономического роста в 2012 и 2013 году в сторону снижения на фоне текущих слабых макроэкономических данных. Соответственно, низкие темпы экономики в развитых странах, негативно влияющие на экономики развивающихся стран через финансовые и торговые каналы, увеличивают внешнеэкономическую уязвимость Кыргызстана.

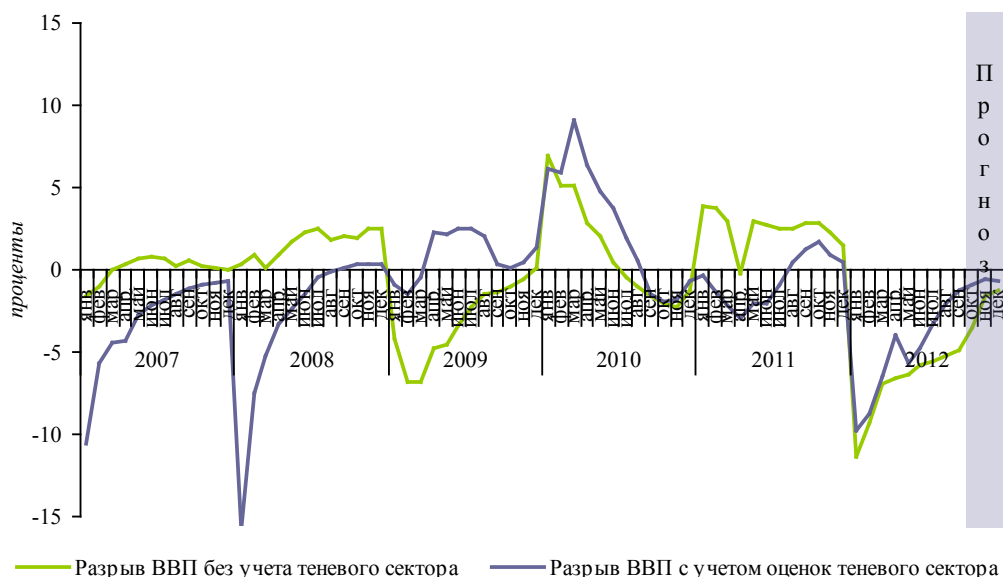
Замедление темпов роста денежных переводов в текущем году, по-прежнему, свидетельствует о наличии определенной нестабильности внешних условий. Данное обстоятельство вызывает опасения в отношении дальнейшего развития страны в краткосрочном периоде, поскольку приток денежных переводов в страну является одним из главных факторов, способствующих увеличению потребления в стране.

Для оценки макроэкономического потенциала страны производится расчет разрыва потенциального и фактического ВВП. В январе-сентябре 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 7,0 процента (ВВП без учета теневого сектора) и на 5,1 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 «Центерра 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 IV квартал 2012 года

По итогам 2012 года инфляция ожидается на уровне 8,5 процента, текущий прогноз учитывает динамику цен первого полугодия 2012 года и умеренный рост потребительских цен во второй половине года на фоне роста мировых цен на продовольственных рынках вследствие неблагоприятных климатических условий в странах-производителях сельскохозяйственной продукции.

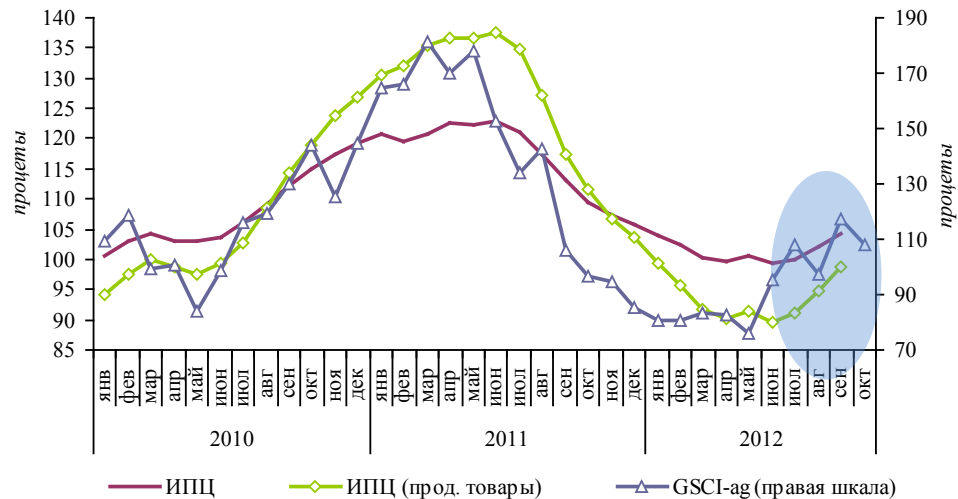
Складывающаяся на сегодня динамика цен на мировых продовольственных рынках свидетельствует о том, что негативное влияние низкого урожая текущего года полностью абсорбировано, однако, учитывая лаговый эффект, реакция внутренних цен на шоки товарных рынков сохранится вплоть до середины 2013 года.

Динамика мировых цен на основные продовольственные товары по итогам октября 2012 года сохраняет стабильность на протяжении вот уже двух месяцев подряд. Однако в последнее время нарастают риски административного ограничения предложения зерновых в нашем регионе. Так, первым сигналом является фактически негласное квотирование экспорта зерновых из Украины. Аналогичный сценарий развития событий возможен и в России. По мнению независимых аналитиков рынка в случае сохранения текущих темпов роста экспорта пшеницы из России, порог рекомендованного экспортного потенциала (10-14 млн. тонн) будет достигнут уже в текущем году, после чего

Правительство будет вынуждено принять меры по ограничению экспорта.

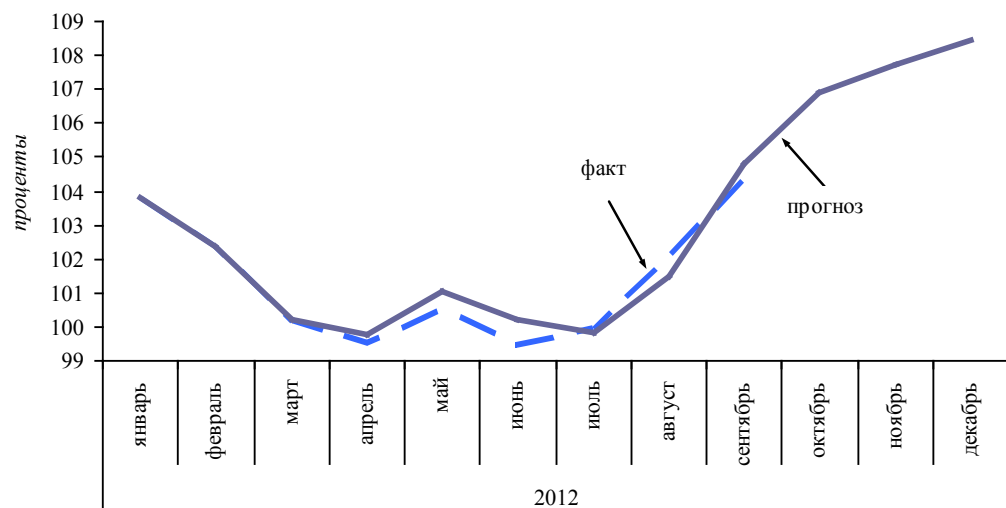
При этом нужно учитывать, что Россия является членом ТС и вероятнее всего, ограничения на экспорт зерновых коснутся всех стран ТС, как это было в 2010 году. В случае введения ограничений на экспорт зерновых за пределы ТС, цены на внутреннем рынке КР отреагируют соответствующим образом.

Рис. 4.2.1. Годовая динамика ИПЦ и индекса GSCI-ag*



* 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.

Рис. 4.2.2. Прогноз годового значения инфляции

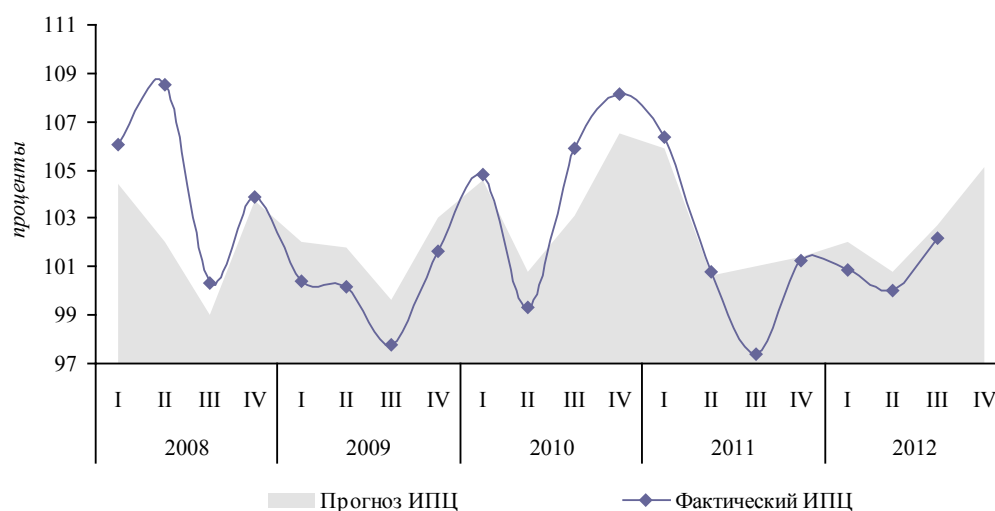


Инфляция в третьем квартале 2012 года сложилась на уровне 2,2 процента, что находится в пределах прогноза (2,7 процента), опубликованного в издании «Обзор инфляции в Кыргызской Республике за II квартал 2012 года». Как ожидалось, рост цен на мировых товарно-

сырьевых рынках повлек восходящую динамику цен на потребительские товары на внутреннем рынке.

В четвертом квартале 2012 года динамика потребительских цен в республике останется под давлением мировых цен на продовольствие, однако негативный эффект шоков, связанный с мировыми ценами на товарных рынках будет существенно ниже, чем в третьем квартале 2012 года. В четвертом квартале 2012 года инфляция сложится, в основном, под влиянием сезонных факторов. В целом, прирост индекса потребительских цен в четвертом квартале 2012 года прогнозируется в пределах 5,0 процента, годовая инфляция по итогам 2012 года сложится на уровне 8,5 процента.

Рис. 4.2.3. Прогноз инфляции на IV квартал 2012 года



Статистическое приложение

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

	2012 год								
	январь	фев.	март	апр.	май	июнь	июль	авг.	сентябрь
Индекс потребительских цен на товары и услуги	100,8	100,1	100,0	99,8	100,7	99,6	100,1	100,9	101,1
Товары	100,8	99,9	100,0	99,6	100,4	99,5	100,0	101,1	100,9
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	100,7	99,3	99,4	98,7	100,1	98,7	99,7	101,4	100,9
Алкогольные напитки, табачные изделия	100,1	100,9	100,2	100,8	100,6	100,5	100,5	100,9	100,3
Непродовольственные товары	101,3	100,6	100,7	100,5	100,7	100,2	100,4	100,7	101,1
Услуги	100,7	100,7	100,2	100,6	102,6	100,2	100,7	100,2	102,2
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	100,7	99,3	99,4	98,7	100,1	98,7	99,7	101,4	100,9
Хлебобулочные изделия и крупы	98,2	98,7	99,2	99,5	99,0	99,3	102,0	107,7	100,7
мука пшеничная высшего сорта	98,0	99,2	99,4	99,7	98,7	98,4	103,5	112,0	100,4
мука пшеничная первого сорта	94,9	96,9	98,7	99,5	98,1	98,4	104,0	114,1	102,3
хлеб	99,4	99,4	99,3	99,9	99,9	99,7	102,2	109,5	100,3
Мясо	101,9	99,8	98,6	99,3	99,8	99,4	99,6	100,0	99,8
Рыба	102,3	100,0	101,1	102,2	100,8	99,7	101,4	101,5	102,8
Молочные изделия, сыр и яйца	102,1	100,2	98,9	97,3	96,2	96,3	97,0	100,1	106,4
Масла и жиры	100,0	99,5	99,6	98,9	99,0	99,7	99,8	100,1	101,1
Фрукты и овощи	103,6	98,5	101,1	94,6	102,7	95,6	95,9	91,4	103,1
фрукты	100,0	100,8	100,8	100,5	101,6	110,4	105,1	84,0	107,9
овощи	105,1	97,6	101,3	92,3	103,2	89,3	91,1	95,9	100,6
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	101,1	99,3	100,0	99,6	104,4	99,1	98,4	99,4	98,1
сахар	100,8	99,0	100,1	99,1	109,3	98,3	96,6	98,8	95,3
Другие продукты питания	100,9	100,4	99,5	99,7	100,4	100,2	100,1	100,1	102,1
Безалкогольные напитки	101,0	101,1	98,8	100,5	100,1	100,1	100,0	100,7	100,1
Алкогольные и табачные изделия	100,1	100,9	100,2	100,8	100,6	100,5	100,5	100,9	100,3
алкогольные напитки	100,0	101,2	100,0	100,9	100,5	100,0	100,2	101,3	100,4
табачные изделия	100,5	99,9	100,8	100,4	100,9	101,9	101,3	100,0	100,1
Одежда и обувь	101,9	100,2	102,1	101,9	101,2	100,6	100,3	100,4	101,4
одежда	102,2	100,1	100,1	101,1	101,1	100,6	100,4	100,4	101,4
материалы для изготовления одежды	102,6	100,0	100,2	100,4	100,8	100,4	102,3	100,2	100,4
мужская одежда	102,1	100,2	100,1	100,8	100,6	100,0	100,2	100,6	101,4
женская одежда	102,3	99,7	100,2	101,2	101,0	100,1	100,4	100,0	101,9
одежда для детей и новорожденных	102,2	100,3	99,4	101,4	102,0	102,0	100,3	100,8	101,0
чистка, починка и прокат одежды	100,4	102,9	100,1	101,9	102,2	100,0	100,4	100,2	100,5
обувь, включая ремонт	101,2	100,3	106,8	103,5	101,3	100,5	100,1	100,2	101,4
мужская обувь	100,2	99,9	106,4	102,5	101,5	100,3	100,0	100,5	101,7
женская обувь	101,1	100,5	108,3	104,1	101,3	100,1	100,1	100,2	101,5
обувь для детей	102,4	100,3	102,8	103,1	100,9	101,6	100,3	100,1	101,1
ремонт обуви	100,0	100,1	113,2	100,3	100,1	100,0	100,0	100,0	100,3
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива	101,2	100,6	99,2	98,9	100,1	99,7	101,0	100,9	100,3
арендная плата за жилье	100,0	100,0	100,0	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	96,3	102,7	99,4
кирпич	97,0	101,3	101,2	104,0	111,2	91,2	101,8	99,7	100,0
пиломатериалы	98,3	100,1	100,0	99,9	102,5	98,3	99,6	95,0	100,2
цемент	99,5	100,1	100,4	109,7	145,0	78,4	86,7	102,7	98,0
стекло оконное листовое	100,0	101,3	100,0	98,0	101,0	99,9	99,9	100,6	99,0
песок строительный	100,0	101,5	100,0	124,1	103,3	87,5	98,4	107,1	99,1
шифер	106,3	100,0	99,7	101,8	99,8	101,0	99,9	100,0	100,9
услуги по текущему содержанию и ремонту жилых помещений	100,0	100,0	100,2	109,2	100,0	111,2	101,7	100,1	100,5
водоснабжение	99,5	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	106,6
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	101,4	100,7	98,9	97,8	98,5	100,4	101,6	100,8	100,0
газ	108,5	100,4	99,3	100,4	100,2	100,3	100,4	99,6	98,2
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	101,0	101,2	100,5	100,9	101,1	100,8	99,9	100,7	100,9
мебель и напольные покрытия	100,1	100,2	99,3	100,3	100,8	100,1	100,2	100,5	101,4
бытовые текстильные изделия	100,9	103,5	100,5	100,5	101,6	100,5	100,2	100,6	100,3
бытовые приборы	100,1	100,6	103,4	100,2	100,1	103,5	100,0	100,3	101,7
стеклянные изд., столовые приб. и домашняя утварь	102,3	102,4	100,2	100,6	100,6	100,3	100,1	103,0	100,8
Здравоохранение	101,5	101,4	100,5	100,8	101,1	99,4	102,8	100,5	101,2
Транспорт	99,4	100,3	99,9	100,0	105,4	100,2	100,9	100,6	99,9
покупка автотранспорта	99,8	100,5	99,7	97,0	100,4	101,4	100,7	100,0	99,3
горюче-смазочные материалы	99,4	98,3	99,9	100,4	100,2	99,1	100,3	101,3	100,1
бензин	99,4	98,2	99,7	100,1	100,1	99,0	100,3	101,4	100,1
дизельное топливо	99,9	99,2	102,2	103,7	101,1	99,6	99,5	99,5	100,6
техническое обслуживание и ремонт личных трансп-ных средств	100,0	100,5	94,3	102,8	100,0	100,2	100,3	100,0	100,0
транспортные услуги	99,3	100,7	100,1	100,7	108,5	100,1	101,1	100,6	100,0
Связь	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,2	100,0	100,0
Отдых, развлечения и культура	100,4	101,1	101,1	101,2	98,8	100,2	100,4	101,9	101,4
услуги по организации культурных мероприятий	100,4	100,3	100,0	100,4	100,1	100,0	100,0	100,0	99,5
газеты, книги и канцелярские товары	100,4	101,2	100,2	101,5	96,8	100,2	100,0	103,9	103,2
Образование	100,3	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,1	100,0	108,1
Рестораны и гостиницы	102,9	102,0	100,5	100,8	101,8	100,0	100,8	100,0	101,7
общественное питание	103,0	102,1	100,5	100,8	101,8	100,0	100,2	100,0	101,7
гостиничное обслуживание	100,0	100,1	100,1	100,0	101,2	100,7	124,9	100,0	102,1
Разные товары и услуги	101,1	101,3	100,6	100,7	100,9	100,0	100,1	100,5	102,6
личное обслуживание	101,3	101,4	100,3	100,8	100,5	100,0	100,1	100,4	103,0
предметы личного обихода, не отнесенные к другим категориям	100,0	101,0	103,3	100,0	100,2	100,0	100,1	101,6	100,2
прочие услуги, не отнесенные к другим категориям	100,0	100,0	100,0	100,0	114,1	100,0	100,0	100,0	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	июль	август	сентябрь
Индекс потребительских цен на товары и услуги	103,8	102,4	100,2	99,5	100,5	99,5	100,0	102,1	104,4
Товары	102,8	101,0	98,6	97,9	98,7	97,5	98,2	100,7	103,4
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	99,3	95,8	91,7	90,3	91,4	89,7	91,0	94,8	98,6
Алкогольные напитки, табачные изделия	109,7	110,6	109,8	110,5	110,4	110,0	108,7	109,0	108,6
Непродовольственные товары	110,0	110,3	110,4	110,1	110,6	109,8	109,3	109,0	109,9
Услуги	109,5	110,8	110,1	110,1	111,7	111,7	110,2	110,3	109,7
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	99,3	95,8	91,7	90,3	91,4	89,7	91,0	94,8	98,6
Хлебобулочные изделия и крупы	96,0	91,1	84,2	83,1	83,0	83,0	84,9	92,3	97,0
мука пшеничная высшего сорта	91,0	86,3	79,5	78,1	77,7	77,1	80,1	90,9	97,6
мука пшеничная первого сорта	90,2	82,3	73,1	72,5	72,5	72,8	76,6	89,4	98,5
хлеб	102,2	98,6	92,6	91,9	93,5	93,3	95,4	104,6	105,6
Мясо	120,9	117,0	114,4	113,5	111,4	106,9	102,3	100,6	98,6
Рыба	115,2	114,2	114,5	116,5	117,7	116,5	117,5	119,2	122,1
Молочные изделия, сыр и яйца	107,1	105,2	107,3	106,0	104,9	103,8	103,9	103,2	105,2
Масла и жиры	105,0	104,3	101,2	98,8	96,9	97,2	96,8	96,8	97,9
Фрукты и овощи	76,2	73,5	70,6	67,9	74,4	70,0	78,5	89,9	104,4
фрукты	86,1	85,5	84,7	82,8	79,6	83,5	102,8	104,1	124,3
овощи	72,4	69,0	65,6	62,5	72,5	64,5	68,7	83,8	95,5
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	98,2	93,3	92,1	91,0	95,1	93,9	90,5	86,3	91,6
сахар	84,9	79,2	79,2	78,1	85,7	84,1	78,7	73,1	79,5
Другие продукты питания	107,6	105,4	105,9	105,3	105,6	105,4	104,9	103,4	104,0
Безалкогольные напитки	110,6	110,9	106,7	106,1	107,1	104,3	103,4	103,6	103,1
Алкогольные и табачные изделия	109,7	110,6	109,8	110,5	110,4	110,0	108,7	109,0	108,6
алкогольные напитки	108,7	110,0	109,8	110,8	110,5	109,7	107,6	108,2	107,7
табачные изделия	112,2	111,9	109,7	109,7	110,2	111,0	111,8	111,1	110,9
Одежда и обувь	113,8	112,4	112,8	112,5	112,6	112,6	112,3	111,6	113,1
одежда	112,1	111,2	111,1	111,2	111,7	111,7	111,4	110,8	111,6
материалы для изготовления одежды	112,7	112,8	112,7	112,9	113,7	114,1	112,4	112,0	109,3
мужская одежда	111,5	110,6	111,5	111,2	110,9	109,1	108,8	108,4	108,0
женская одежда	111,8	111,2	111,0	111,3	112,4	110,9	111,7	111,2	112,4
одежда для детей и новорожденных	112,9	111,6	110,1	110,3	110,7	115,3	113,8	112,5	115,3
чистка, починка и прокат одежды	110,9	109,9	108,7	112,7	114,9	115,0	115,2	115,0	115,0
обувь, включая ремонт	117,8	114,8	116,1	114,6	113,7	113,7	113,5	112,8	115,7
мужская обувь	125,9	118,0	120,4	116,6	115,7	114,0	114,0	113,6	115,1
женская обувь	116,0	114,1	115,5	114,3	113,3	113,8	113,9	113,6	117,1
обувь для детей	112,0	113,3	112,3	113,2	112,8	113,2	111,9	109,7	112,0
ремонт обуви	110,4	107,9	114,4	113,4	113,2	110,8	110,8	110,8	114,2
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива	103,2	104,5	104,6	104,7	106,9	106,0	106,7	107,5	107,2
арендная плата за жилье	114,8	114,2	114,2	114,2	114,2	114,2	114,2	114,2	100,0
материалы для содержания и ремонта жилых помещ.	107,9	108,9	107,7	112,2	127,2	114,7	107,2	110,3	109,9
кирпич	99,8	101,1	99,3	103,0	113,6	103,3	99,8	99,4	102,1
пиломатериалы	108,0	108,0	105,2	104,1	106,5	99,6	99,0	93,2	93,8
цемент	95,1	96,4	95,1	104,0	151,0	118,1	100,9	106,9	107,2
стекло оконное листовое	107,3	109,5	109,5	107,2	108,6	104,9	105,5	105,9	98,7
песок строительный	117,2	118,9	108,4	131,7	133,8	117,1	115,4	122,3	118,9
шифер	111,3	111,4	111,0	111,9	110,6	112,5	112,2	112,0	111,3
услуги по текущему содержанию и ремонту жилых помещений	95,7	95,7	95,9	103,8	103,2	130,2	132,9	129,3	130,4
водоснабжение	105,8	105,8	105,8	105,8	105,8	100,8	100,8	100,3	106,0
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	103,6	105,0	105,2	104,4	105,2	104,5	106,3	107,1	106,4
газ	99,9	101,4	101,3	103,0	104,0	102,0	102,4	102,6	100,3
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	112,5	112,6	112,7	112,8	113,8	113,1	110,7	109,7	110,4
мебель и напольные покрытия	115,5	113,7	112,4	112,5	112,7	110,1	109,1	107,1	105,8
бытовые текстильные изделия	111,5	115,4	115,0	114,4	116,0	115,2	112,9	112,0	110,9
бытовые приборы	110,7	110,1	113,7	114,5	114,3	116,6	115,1	114,1	115,3
стеклянные изд., столовые прибр. и домашняя утварь	107,5	110,0	109,8	110,3	111,0	110,2	106,2	108,3	114,6
Здравоохранение	112,0	112,0	111,7	112,1	112,7	111,4	113,5	111,7	112,0
Транспорт	103,4	106,9	106,6	106,2	109,4	108,6	107,8	108,2	107,3
покупка автотранспорта	99,4	99,7	99,4	96,8	97,8	100,9	101,8	102,4	101,2
горюче-смазочные материалы	99,0	110,4	111,1	110,4	106,3	103,8	100,8	100,1	100,4
бензин	99,1	110,6	111,4	110,5	106,9	103,8	100,1	99,6	99,8
дизельное топливо	104,8	115,4	116,2	116,0	105,3	106,7	108,5	106,0	106,7
техническое обслуживание и ремонт личных трансп-ных средств	100,3	100,8	95,1	97,8	97,8	97,6	97,3	102,6	101,9
транспортные услуги	105,8	109,1	108,7	108,8	114,1	112,6	111,8	112,1	111,1
Связь	103,1	103,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,2	100,2	100,2
Отдых, развлечения и культура	111,6	111,9	111,3	112,3	110,1	110,2	109,1	108,6	109,9
услуги по организации культурных мероприятий	117,3	115,2	113,9	111,1	104,1	104,0	104,1	104,1	103,4
газеты, книги и канцелярские товары	117,0	116,9	113,6	115,2	111,5	111,7	108,8	107,1	111,4
Образование	116,0	114,9	114,8	114,8	114,5	114,6	111,9	111,9	111,8
Рестораны и гостиницы	115,9	117,9	118,2	118,9	121,0	119,7	115,6	115,6	113,1
общественное питание	116,0	118,1	118,5	119,2	121,3	120,0	115,2	115,1	112,6
гостиничное обслуживание	110,0	108,2	108,1	108,5	110,0	104,4	130,2	129,9	132,0
Разные товары и услуги	106,4	107,3	107,5	106,6	107,1	106,9	106,1	105,8	109,0
личное обслуживание	106,5	107,6	107,5	107,4	107,5	107,0	106,1	106,0	109,9
предметы личного обихода, не отнесенные к другим категориям	107,7	107,5	111,1	111,1	111,3	111,2	110,9	109,0	107,8
прочие услуги, не отнесенные к другим категориям	99,0	97,7	95,9	75,6	86,3	90,8	90,8	90,8	90,8

Источник: НСК КР

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

Наименование товара	8 мес. 2012	8 мес. 2011	8 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	633,2	582,5	483,3	1,09	1,21	1,31
Чугун и сталь	140,0	134,7	84,4	1,04	1,60	1,66
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец.назн.	118,6	192,0	67,5	0,62	2,84	1,76
Медикаменты	90,8	115,0	95,0	0,79	1,21	0,96
Сахар, изделия из сахара и мед	63,8	73,9	67,8	0,86	1,09	0,94
Зерновые и суржик, немолотые	61,9	96,2	44,0	0,64	2,19	1,41
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	54,8	51,9	49,5	1,06	1,05	1,11
Природный газ в газообразном состоянии	53,3	53,9	43,7	0,99	1,23	1,22
Резиновые покрышки	48,1	29,2	30,9	1,65	0,95	1,56
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	47,9	37,9	52,4	1,26	0,72	0,91
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	46,9	44,0	43,1	1,07	1,02	1,09
Мясо и мясопродукты	46,7	43,3	49,4	1,08	0,88	0,95
Удобрения	44,8	36,3	32,3	1,24	1,12	1,39
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	43,6	42,8	39,6	1,02	1,08	1,10
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	42,9	43,8	41,0	0,98	1,07	1,05
Растительные масла и жиры, сырье	40,8	47,7	35,7	0,86	1,34	1,14
Древесина хвойных пород, распиленная или расщепленная вдоль	36,6	31,5	26,5	1,16	1,19	1,38
Неорганические химические вещества	36,4	32,2	26,4	1,13	1,22	1,38
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. кат.	34,2	24,2	26,1	1,41	0,93	1,31
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	34,0	35,1	21,6	0,97	1,63	1,57
Пластмассы в первичной форме	33,6	35,3	30,1	0,95	1,17	1,12
Изделия из неблагородных металлов, не вкл. в др. кат.	29,5	20,0	25,3	1,48	0,79	1,16
Пластмассы в непервичной форме	26,7	26,3	19,0	1,01	1,38	1,40
Конструкции и элементы конструкций, не вкл. в др. кат., из чугуна	25,0	29,0	10,0	0,86	2,91	2,51
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики, самоходные	24,8	35,5	14,2	0,70	2,49	1,74
Уплотненная древесина и восстановленная древесина	23,7	30,3	17,8	0,78	1,70	1,33
Красящие и дубильные вещества и красители	22,8	18,6	15,1	1,23	1,23	1,50
Продукты из зерновых и продукты из муки или крахмала	22,4	22,4	18,7	1,00	1,20	1,20
Овощи и фрукты	21,0	16,8	23,2	1,25	0,72	0,91
Алкогольные напитки	20,6	19,9	21,8	1,04	0,91	0,95
Минеральные воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	19,6	18,7	17,7	1,05	1,06	1,11
Уголь, кокс и брикеты	19,0	16,4	19,1	1,16	0,86	1,00
Изделия из проволоки и оградительные сетки	18,7	8,5	3,5	2,21	2,41	5,33
Мука грубого и тонкого помола, пшеничная и суржиковая	18,6	28,8	27,7	0,65	1,04	0,67
Инструмент ручной и машинный	18,4	20,4	15,2	0,90	1,34	1,21
Электрораспределительное оборудование, не вкл. в др. кат.	18,2	17,0	8,9	1,07	1,90	2,04
Самолеты и прочие летательные аппараты	15,6	13,2	6,6	1,19	2,00	2,37
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты для мужчин и мальчиков	14,9	14,2	10,6	1,05	1,34	1,40
Золото, немонетарное	14,4	2,4	0,2	5,99	11,67	69,83
Машины для перемещения, сортировки, выравнивания	14,2	254,8	8,0	0,06	31,68	1,76
Трансформаторы, электрические	13,7	1,7	0,5	7,84	3,41	26,70
Бытовые холодильники и морозильники	13,1	12,5	11,0	1,05	1,13	1,19
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	12,3	8,9	5,2	1,38	1,71	2,35
Прочие машины для бурения и проходки	11,9	2,9	3,7	4,15	0,77	3,19
Швейные изделия трикотажные или вязаные для мужчин и мальчиков	11,5	5,0	4,2	2,29	1,19	2,72
Автомобили легк. и трансп. средства, предназн. для перевозки людей	11,4	15,5	13,6	0,74	1,14	0,84
Машины для автоматической обработки данных и их узлы	10,5	11,5	10,3	0,91	1,11	1,02
Батареи и электроаккумуляторы; их детали	10,4	4,7	6,1	2,20	0,77	1,70
Машины для сортировки, просеивания, отделения грунта, камня, руд	10,3	16,1	14,6	0,64	1,10	0,71
Электроаккумуляторы	10,2	7,6	3,7	1,34	2,06	2,76
Глазурованные керамические плитки	10,2	11,0	7,7	0,93	1,43	1,32
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты для женщин и девочек	10,1	9,7	6,2	1,05	1,56	1,63
Электротепловые приборы, не вкл. в др. кат.	10,1	8,1	7,3	1,25	1,12	1,39
Тракторы	9,7	10,5	2,9	0,92	3,64	3,35
Древесно-волоконная плита	9,6	9,3	8,3	1,04	1,11	1,16
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	9,3	9,4	6,6	1,00	1,41	1,41
Прицепы и полуприцепы для перевозки грузов	9,0	10,3	4,3	0,87	2,36	2,06
Огнеупорный кирпич и другие огнеупорные строительные материалы	8,9	2,5	0,5	3,53	4,77	16,84
Маргарин и комбиджир	8,8	9,1	8,9	0,97	1,02	0,99
Фильтрующие и очистные машины и оборудование для жидкостей или газов	8,7	4,1	3,4	2,15	1,20	2,57
Рыба, ракообразные моллюски и водные беспозвоночные	8,7	7,8	7,1	1,11	1,10	1,22
Различные химические продукты, не вкл. в др. кат.	8,6	7,0	6,6	1,23	1,06	1,30
Медицинская и фармацевтическая продукция	8,6	9,2	9,6	0,93	0,96	0,90
Кофты, пуловеры, кардиганы, жилеты и аналогичные изделия	8,5	6,9	8,4	1,22	0,82	1,00
Гвозди, винты, гайки, болты, заклепки и т.п. из железа, стали или меди	8,4	7,3	7,8	1,16	0,94	1,08
Покрывала для полов	8,0	7,4	7,2	1,08	1,03	1,12
Прочее минеральное сырье	7,8	5,5	7,1	1,41	0,78	1,10
Изделия из нерудных ископаемых, не вкл. в др. кат.	7,6	6,5	5,3	1,18	1,21	1,42
Рис	7,5	8,1	4,7	0,93	1,75	1,62
Машины и механическое оборудование, конкретных отраслей	7,2	10,2	3,1	0,70	3,28	2,30
Инсектициды, родентициды, фунгициды, гербициды	7,1	7,5	7,2	0,95	1,04	0,99
Гончарные изделия	7,1	7,2	5,5	0,99	1,30	1,28
Оборудование электросвязи, не вкл. в др. кат.	7,0	2,5	1,2	2,74	2,17	5,96
Готовые присадки к минеральным маслам	6,7	6,4	5,5	1,04	1,17	1,22
Стекланные емкости; пробки из стекла	6,7	10,1	8,4	0,66	1,20	0,80
Итого по номенклатуре (млн.долл.США)	2 466,3	2 676,3	1 896,9	0,92	1,41	1,30
Итого по номенклатуре (% от общего импорта)	75%		75%			
Всего импорт	3 278,6		2 512,9			

По данным НСК в ценах СИФ; в таблице приведены первые 75 крупных статей импорта
 n - физический объем импорта товара
 p - расчетная импортная цена товара

Индексы цен и физического объема экспорта за январь-август 2012 года

Наименование товара	8 мес. 2012	8 мес. 2011	8 мес. 2011	Индексы		
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США	цена	физ. объем	стои- мость
	n12*p12	n12*p11	n11*p11			
	A	B	C	A/B	B/C	A/C
Золото, немонетарное	248,2	222,1	671,6	1,12	0,33	0,37
Овоши и фрукты	85,7	66,8	77,7	1,28	0,86	1,10
Неорганические химические вещества	76,0	6,7	11,6	11,29	0,58	6,57
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	72,6	57,0	61,2	1,27	0,93	1,19
Электрический ток	43,9	39,1	59,6	1,12	0,66	0,74
Руды и концентраты благородных металлов	33,5	48,7	9,9	0,69	4,94	3,40
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назн.	23,1	19,1	7,5	1,21	2,55	3,09
Платя	18,5	22,7	14,4	0,81	1,57	1,28
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	17,8	20,6	19,0	0,87	1,09	0,94
Блузки, кофты и кофты-блузки для женщин и девочк	17,3	21,7	17,0	0,80	1,27	1,02
Чугун и сталь	16,8	9,8	8,7	1,72	1,12	1,93
Хлопок	16,7	18,4	5,5	0,91	3,35	3,04
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	14,8	16,7	11,7	0,89	1,42	1,27
Лампы накаливания	12,5	11,7	12,2	1,07	0,96	1,02
Табак неготовый; табачные отходы	10,4	9,1	9,3	1,15	0,98	1,13
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналог. изделия для женщин и девочек	9,6	14,6	8,1	0,66	1,80	1,18
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	9,2	9,7	14,6	0,95	0,67	0,63
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	9,2	11,3	5,3	0,82	2,13	1,74
Разл.неблагор.металлы, используемые в металлургии, и металлокерамика	8,9	9,9	4,5	0,90	2,19	1,97
Металлический лом и отходы неблагородных цветных металлов	7,5	6,3	6,5	1,20	0,96	1,15
Портландцемент, цемент	7,2	6,8	4,8	1,06	1,41	1,50
Юбки и юбки-брюки	7,1	9,0	7,9	0,79	1,15	0,90
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	6,7	6,1	5,6	1,10	1,09	1,19
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты для мужчин и мальчиков	6,2	7,1	6,9	0,87	1,04	0,90
Резиновые покрышки	5,2	3,8	6,6	1,35	0,58	0,79
Металлический лом и отходы черной металлургии	5,0	4,8	9,7	1,04	0,50	0,52
Живые животные	5,0	3,3	4,9	1,51	0,68	1,02
Инструмент ручной и машинный	4,4	5,2	5,9	0,84	0,89	0,75
Автомобили легк. и трансп.средства, предназн. для перевозки людей	4,2	4,4	2,8	0,96	1,56	1,49
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. кат.	3,6	0,3	2,6	13,82	0,10	1,37
Шкуры крупного рогатого скота или конские шкуры и кожевенное сырье	3,2	2,5	2,5	1,27	1,00	1,27
Масло и прочие жиры и масла, полученные из молока	3,1	3,2	1,9	0,97	1,66	1,62
Продукты из зерновых и продукты из муки или крахмала	3,1	2,8	2,3	1,08	1,24	1,35
Мясо и мясопродукты	3,0	1,9	1,8	1,56	1,07	1,67
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	3,0	2,6	2,5	1,15	1,04	1,19
Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)	822,0	705,6	1 104,4	1,16	0,64	0,74
Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)	84%		88%			
Всего экспорт	978,3		1 250,5			

По данным НСК в ценах FOB без учета дооценок; в таблице приведены первые 35 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(y)	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