

КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНЫН УЛУТТУК БАНКЫ

# ИНФЛЯЦИЯ БОЮНЧА БАЯНДАМА

2013-жылдын I чейреги

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

## ОБЗОР ИНФЛЯЦИИ

I квартал 2013



**Обзор инфляции  
в Кыргызской Республике  
I квартал 2013 года**

**Май 2013**

---

**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: 26 апреля 2013 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, 2013.

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.

## Содержание

<b>ГЛАВА 1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ .....</b>	<b>4</b>
1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг .....	4
1.1.1. Спрос.....	4
1.1.2. Предложение.....	8
1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере.....	10
1.3. Внешнеэкономические условия .....	14
1.4 Обменный курс .....	16
<b>ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ.....</b>	<b>17</b>
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен.....	17
2.2. Динамика цен на продовольственные товары.....	17
2.3. Динамика цен на непродовольственные товары.....	18
2.4. Динамика цен на услуги.....	20
2.5. Динамика потребительских цен в регионах .....	21
2.6. Базовая инфляция.....	22
<b>ГЛАВА 3. ОБЗОР МИРОВЫХ ТОВАРНО-СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ.....</b>	<b>23</b>
3.1. Обзор мировых продовольственных рынков.....	23
3.2. Обзор мировых рынков энергоносителей.....	24
<b>ГЛАВА 4. РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ .....</b>	<b>26</b>
4.1. Основные решения Правления НБКР.....	26
4.2. Основные решения Комитета денежно-кредитного регулирования .....	28
<b>ГЛАВА 5. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ.....</b>	<b>29</b>
5.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции .....	29
5.2. Прогноз инфляции на 2013 год.....	31
<b>СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ .....</b>	<b>33</b>
<b>ГЛОССАРИЙ.....</b>	<b>37</b>
<b>СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ.....</b>	<b>40</b>

## Глава 1. Экономическое положение Кыргызской Республики

### 1.1. Спрос и предложение на рынке товаров и услуг

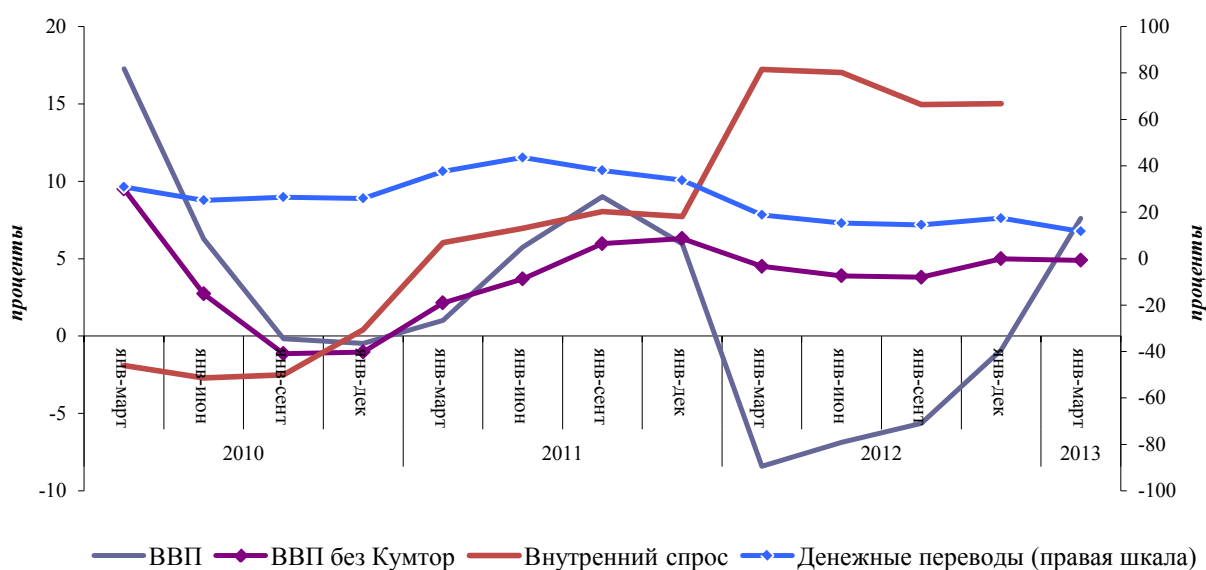
#### 1.1.1. Спрос

По предварительным данным номинальный объем ВВП в январе-марте 2013 года составил 59,0 млрд. сомов, увеличившись в реальном выражении по сравнению с аналогичным показателем 2012 года на 7,6 процента; в то время как в 2012 году объем ВВП снизился на 8,4 процента. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», объем ВВП в январе-марте 2013 года вырос на 4,9 процента (в 2012 году прирост аналогичного показателя составлял 3,7 процента). Дефлятор ВВП сложился на уровне 3,6 процента против 14,1 процента в январе-марте 2012 года.

По итогам 2012 года<sup>1</sup> ВВП, рассчитанный по методу использования доходов, снизился на 0,9 процента по сравнению с аналогичным показателем 2011 года (по итогам 2011 года прирост составлял 6,0 процента) за счет сокращения экспорта на 11,3 процента. Прирост внутреннего спроса (сумма расходов на конечное потребление и валовое накопление) в 2012 году составил 15,0 процента, в 2011 году прирост аналогичного показателя составлял 7,7 процента.

**Рис.1.1.1. Динамика изменения ВВП и денежных переводов**

(за период)



По предварительным данным в январе-марте 2013 года сохранился рост притока денежных средств физических лиц по системам денежных переводов, при этом темпы роста сохраняют тенденцию к замедлению. Снижение темпов прироста денежных переводов отмечено под влиянием замедления темпов экономического роста в России. В январе-марте 2013 года чистый приток денежных переводов увеличился на 11,7 процента и составил 351,2 млн. долларов США, в то время как по итогам января-марта 2012 года прирост составлял 18,8 процента. Основную долю в общем объеме денежных переводов по-прежнему занимают поступления из стран СНГ (Россия – 97,4 процента, Казахстан – 1,2 процента). Из стран дальнего зарубежья поступило 1,4 процента от общего притока денежных переводов физических лиц.

<sup>1</sup> Здесь и далее по тексту: ссылка на более ранние периоды времени обусловлена отсутствием данных за первый квартал 2013 года

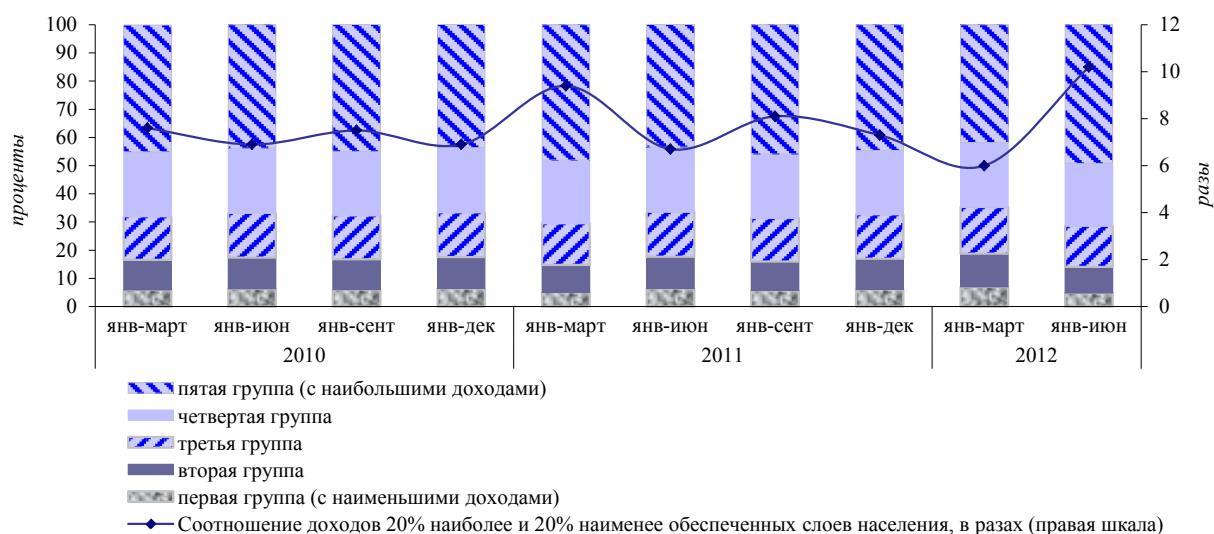
**Таблица 1.1.1. Денежные переводы физических лиц по системам денежных переводов\***  
(млн. долларов США)

	2010	2011	2012	январь-март 2012	январь-март 2013**
<b>Сальдо</b>	<b>1 124,9</b>	<b>1 505,4</b>	<b>1 768,5</b>	<b>314,3</b>	<b>351,2</b>
<b>Приток</b>	<b>1 252,6</b>	<b>1 695,4</b>	<b>2 017,9</b>	<b>363,8</b>	<b>422,9</b>
Страны СНГ	1 199,3	1 639,4	1 980,4	355,2	417,0
Казахстан	35,0	41,2	33,8	6,6	5,2
Россия	1 164,3	1 597,5	1 946,2	348,5	411,8
Прочие	0,0	0,7	0,5	0,1	0,1
Страны дальнего зарубежья	53,3	56,0	37,5	8,6	5,9
Бельгия	0,2	1,4	0,0	0,0	0,0
Великобритания	1,4	1,5	1,2	0,3	0,4
Германия	9,9	15,7	9,5	1,1	1,5
США	41,7	36,1	25,0	6,9	3,6
Прочие	0,1	1,3	1,8	0,2	0,3
<b>Отток</b>	<b>127,6</b>	<b>190,1</b>	<b>249,4</b>	<b>49,5</b>	<b>71,7</b>
Страны СНГ	125,8	185,8	243,8	48,3	70,5
Казахстан	0,4	0,7	0,6	0,2	0,1
Россия	125,4	184,9	242,8	48,0	70,1
Прочие	0,0	0,3	0,4	0,1	0,4
Страны дальнего зарубежья	1,8	4,3	5,6	1,2	1,1
Бельгия	0,5	0,6	0,3	0,0	0,0
Германия	0,3	1,4	1,4	0,2	0,1
США	0,9	2,0	2,5	0,9	0,6
Прочие	0,2	0,3	1,4	0,1	0,4

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

\*\*Предварительные данные

По результатам выборочного обследования домашних хозяйств НСК КР в январе-июне 2012 года в структуре денежных доходов населения по квинтильным группам доля концентрации денежных доходов от общего объема доходов складывается в пользу населения с наибольшими доходами. Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы составила 49,2 процента от общего объема доходов населения, увеличившись на 5,7 п.п. по сравнению с аналогичным показателем в 2011 году. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения снизилась на 1,6 п.п. и составила 4,8 процента.

**Рис.1.1.2. Структура денежных доходов населения по квинтильным группам***(за период)*

По предварительным данным Центрального казначейства Министерства финансов по итогам первого квартала 2013 года профицит государственного бюджета составил 3,1 млрд. сомов или 5,2 процента к ВВП, в то время как в аналогичном периоде 2012 года наблюдался дефицит бюджета в размере 1,8 процента к ВВП.

Общие доходы государственного бюджета, включая доходы от продажи нефинансовых активов, составили 21,5 млрд. сомов (36,5 процента к ВВП), увеличившись на 23,6 процента или на 4,1 млрд. сомов по сравнению с аналогичным показателем первого квартала прошлого года. Доходы от операционной деятельности составили 21,5 млрд. сомов или 36,4 процента к ВВП. Наибольший вклад в прирост операционных доходов внесли полученные официальные трансферты (11,1 п.п.), вклад налоговых доходов составил 9,2 п.п., а вклад неналоговых доходов – 3,8 п.п.

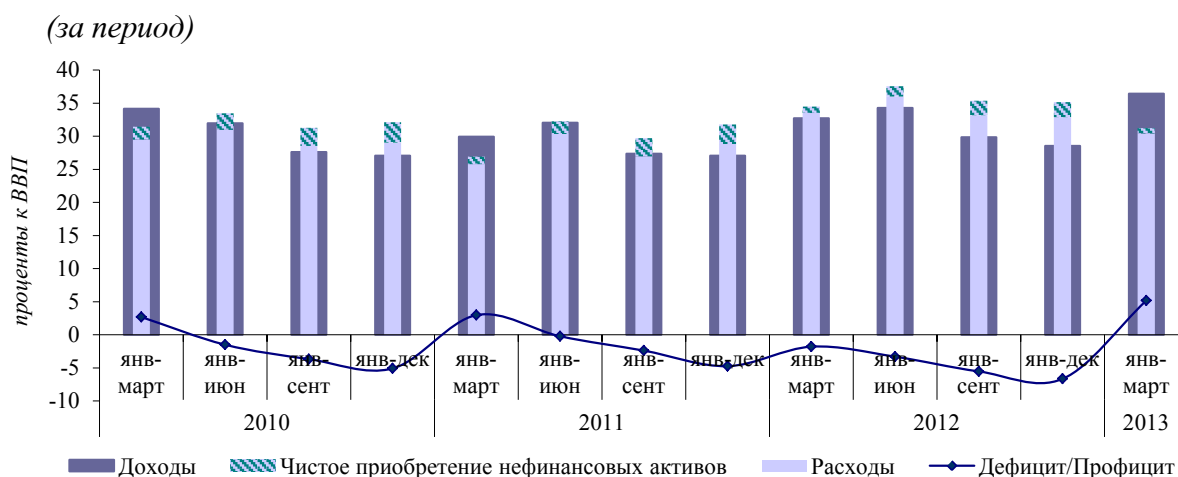
Общие расходы государственного бюджета, включая расходы на приобретение нефинансовых активов, составили 18,5 млрд. сомов или 31,3 процента к ВВП, незначительно увеличившись по сравнению с аналогичным показателем января-марта 2012 года на 0,6 процента или на 0,1 млрд. сомов.

Расходы на операционную деятельность составили 17,9 млрд. сомов или 30,4 процента к ВВП. В целом, по отношению к ВВП отмечается сокращение всех бюджетных расходов, кроме расходов на субсидии и социальные пособия. Основной вклад в рост данной группы расходов внесли расходы на выплату базовой части пенсии по социальному страхованию населения, финансирование которых согласно Указа Президента Кыргызской Республики №252 от 26 мая 2009 года осуществляется в размере 80 процентов из республиканского бюджета (в 2012 году финансирование из республиканского бюджета осуществлялось в размере 60 процентов).

По предварительным данным Социального фонда Кыргызской Республики, дефицит бюджета Социального фонда составил 0,2 млрд. сомов или 0,4 процента к ВВП, доходы – 7,7 млрд. сомов или 13,1 процента к ВВП, расходы – 8,0 млрд. сомов или 13,5 процента к ВВП.

Профицит консолидированного бюджета (государственный бюджет + бюджет Социального фонда) за отчетный период составил 2,8 млрд. сомов или 4,8 процента к ВВП. Доходы составили 25,4 млрд. сомов или 43,0 процента к ВВП, а расходы – 22,5 млрд. сомов или 38,2 процента к ВВП.

Рис.1.1.3. Исполнение государственного бюджета



По предварительным данным объем инвестиций в основной капитал в январе-марте 2013 года увеличился в реальном выражении на 9,7 процента по сравнению с аналогичным показателем 2012 года и составил 6,9 млрд. сомов.

Таблица 1.1.2. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	январь-март 2012	январь-март 2013	январь-март 2013	
	всего, МЛН.СОМОВ		доля, проценты	реальный темп роста, проценты
<b>Всего</b>	<b>6 104,6</b>	<b>6 900,5</b>	<b>100,0</b>	<b>109,7</b>
<b>Внутренние инвестиции</b>	<b>5 250,7</b>	<b>5 312,4</b>	<b>77,0</b>	<b>98,2</b>
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	85,6	92,8	1,3	105,3
Местный бюджет	10,9	25,9	0,4	в 2,3 р.
Средства предприятий и организаций	2 727,9	2 013,2	29,2	71,6
Кредит банка	-	117,4	1,7	122,5
Средства населения	2 426,3	3 063,1	44,4	-
<b>Внешние инвестиции</b>	<b>853,9</b>	<b>1 588,1</b>	<b>23,0</b>	<b>в 1,8 р.</b>
Иностранный кредит	165,5	1 104,2	16,0	в 6,5 р.
Прямые иностранные инвестиции	448,9	232,5	3,4	50,3
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	239,5	251,4	3,6	101,9

Источник: НСК КР

В отраслевой структуре инвестиций в рассматриваемом периоде основную долю занимает горнодобывающая промышленность (19,8 процента), обрабатывающая промышленность (16,4 процента), транспорт и связь (8,2 процента), производство и распределение электроэнергии, газа и воды (3,9 процента). При этом по сравнению с аналогичным периодом 2012 года уровень освоения инвестиций в основной капитал на объектах горнодобывающей промышленности снизился на 25,3 процента. Финансирование отрасли в основном осуществлялось за счет средств предприятий и организаций (94,3 процента) и за счет прямых иностранных инвестиций (5,7 процента).

В январе-марте 2013 года объем освоения инвестиций в основной капитал в обрабатывающей промышленности вырос в 2,7 раза, финансирование осуществлялось за счет средств иностранного кредита (80,2 процента), главным образом, за счет привлечения 770,3 млн. сомов на строительство нефтеперерабатывающего завода (НПЗ) в г.Кара-Балта.



Прирост объема инвестиций на строительство объектов транспорта и связи за январь-март 2013 года составил 32,3 процента к январю-марту 2012 года. Финансирование отрасли осуществлялось за счет средств предприятий и организаций (53,6 процента), иностранных грантов и гуманитарной помощи (19,5 процента), и иностранных кредитов (17,2 процента).

Уровень инвестиций, освоенных в секторе строительства объектов производства и распределения электроэнергии, газа и воды в сравнении с январем – мартом 2012 года снизился на 27,2 процента. Основной объем инвестиций (64,8 процента) профинансирован за счет средств предприятий и организаций и иностранных кредитов (17,2 процента).

### 1.1.2. Предложение

Основной вклад в формирование ВВП в рассматриваемом периоде внесли предприятия обрабатывающей промышленности (3,8 п.п.), главным образом, за счет восстановления объемов производства на предприятиях месторождения «Кумтор», торговля (1,2 п.п.), транспорт и связь (0,8 п.п.). При этом структура совокупного предложения товаров и услуг за январь-март 2013 года существенно не изменилась и сложилась следующим образом: сектора прочих услуг заняли 23,4 процента, промышленность – 21,4 процента, торговля – 16,2 процента, транспорт и связь – 11,1 процента от общего объема ВВП.

Таблица 1.1.3. Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП

	январь-март 2012		январь-март 2013	
	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
<b>Валовой внутренний продукт</b>	<b>-8,4</b>	<b>-8,4</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>
Валовая добавленная стоимость	-8,4	-7,5	7,6	6,5
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	0,8	0,1	1,5	0,2
Горнодобывающая промышленность	-1,1	0,0	-2,3	0,0
Обрабатывающая промышленность	-43,5	-10,8	28,4	3,8
Производство и распределение энергии, газа и воды	24,9	1,4	-1,5	-0,1
Строительство	-3,5	-0,1	14,5	0,5
Торговля, ремонт	6,2	0,9	7,4	1,2
Гостиницы и рестораны	4,7	0,1	6,2	0,1
Транспорт и связь	8,4	0,9	7,4	0,8
Финансовая деятельность	0,9	0,0	10,8	0,1
Операции с недвижимым имуществом, аренда	-3,9	-0,2	-1,3	-0,1
Государственное управление	3,5	0,2	-1,8	-0,1
Образование	5,4	0,2	1,2	0,1
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	2,0	0,0	2,1	0,1
Предоставление коммунальных и персональных услуг	-6,0	-0,1	1,9	0,0
Чистые налоги на продукты	-8,4	-0,9	7,6	1,1

Источник: НСК КР

	январь-март 2011				январь-март 2012				январь-март 2013			
	номинальный ВВП	темпы прироста	вклад в прирост ВВП	номинальный ВВП	ВВП в ценах 2011	темпы прироста	вклад в прирост ВВП	номинальный ВВП	ВВП в ценах 2011	темпы прироста	вклад в прирост ВВП	
	Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	3 846,8	0,4	0,0	5 531,0	3 878,5	0,8	0,1	5 590,9	3 936,6	2,3	0,2
Промышленность	15 833,8	-0,4	-0,1	10 745,0	11 062,8	-30,1	-0,4	12 645,7	13 087,2	-17,3	-5,4	
Горнодобывающая промышленность	323,9	25,3	0,1	442,4	320,4	-1,1	0,0	497,3	313,1	-3,3	0,0	
Обрабатывающая промышленность	12 616,0	-7,9	-1,9	7 126,7	7 128,0	-43,5	-10,8	9 290,7	9 152,4	-27,5	-6,8	
в том числе "Кумтор"	9 233,9	-8,1	-1,4	4 117,4	3 448,3	-62,7	-11,4	5 720,4	4 820,8	-47,8	-8,7	
в том числе Обрабатывающая промышленность без "Кумтор"	3 382,1	-7,5	-0,5	3 009,3	3 679,7	8,8	0,6	3 570,3	4 150,7	22,7	1,5	
Производство и распределение энергии, газа и воды	2 893,9	28,2	1,6	3 175,9	3 614,4	24,9	1,4	2 855,7	3 560,1	23,0	1,3	
Строительство	1 681,7	-7,8	-0,3	1 722,6	1 622,8	-3,5	-0,1	2 031,7	1 858,0	10,5	0,3	
Торговля	7 686,3	-0,9	-0,1	8 367,2	8 161,0	6,2	0,9	9 585,9	8 764,2	14,0	2,1	
Транспорт и связь	5 128,4	12,7	1,2	5 835,1	5 559,3	8,4	0,9	6 564,5	5 970,2	16,4	1,7	
Прочие	10 885,7	0,8	0,2	13 175,5	10 988,3	0,9	0,2	13 803,3	11 061,8	1,6	0,3	
Чистые налоги на продукты	5 628,2	1,0	0,1	7 594,2	5 155,4	-8,4	-0,9	8 791,3	5 547,2	-1,4	-0,2	
<b>ВВП</b>	<b>50 690,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>52 970,6</b>	<b>46 428,1</b>	<b>-8,4</b>	<b>-8,4</b>	<b>59 011,3</b>	<b>49 946,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,5</b>	
<b>ВВП без Кумтор</b>	<b>41 457,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>48 853,2</b>	<b>42 979,8</b>	<b>3,7</b>		<b>53 290,9</b>	<b>45 069,3</b>	<b>8,7</b>		

Расчет ВВП в ценах 2011 года свидетельствует о том, что по итогам первого квартала 2013 года экономика Кыргызстана все еще не восстановилась до уровня 2011 года. Объем ВВП января-марта 2013 года на 1,5 процента ниже аналогичного показателя 2011 года. Подобная динамика ВВП свидетельствует о медленном восстановлении экономической активности в стране после спада в 2012 году.

Текущий объем производства в обрабатывающей промышленности все еще не достиг уровня января-марта 2011 года. При этом положительный вклад в формирование ВВП внесен со стороны строительства, сельского хозяйства и сектора услуг.

По предварительным данным в январе-марте 2013 года индекс физического объема (ИФО) промышленного производства вырос на 18,6 процента по сравнению с аналогичным показателем 2012 года (в 2012 году объем промышленного производства снизился на 28,0 процента). Увеличение ИФО промышленного производства обусловлено, в основном, восстановлением объемов производства прочих неметаллических и минеральных продуктов (в 3,3 раза), в металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий (на 42,6 процента), в обработке древесины и производстве изделий из дерева (на 36,7 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» отмечен прирост ИФО промышленного производства на уровне 5,7 процента.

В сельском хозяйстве, по предварительным данным, в рассматриваемом периоде отмечен прирост ИФО на уровне 1,5 процента (в январе-марте 2012 года объем производства сельхозпродукции вырос на 0,8 процента). На прирост в сельском хозяйстве в рассматриваемом периоде повлиял рост объема производства основных видов животноводческой продукции к аналогичному периоду прошлого года. Возросли объемы производства основных видов животноводческой продукции в большинстве регионов республики.

Оборот торговли увеличился на 7,1 процента (за аналогичный период 2012 года наблюдалось увеличение на 7,3 процента). В структуре оборота торговли наибольший удельный вес занимает розничная торговля, кроме торговли автомобилями и моторным топливом (55,1 процента) и оптовая (29,6 процента).

**Таблица 1.1.4. Динамика и структура валового оборота торговых операций**

	январь-март 2012		январь-март 2013	
	доля, проценты	темп роста, проценты	доля, проценты	темп роста, проценты
<b>Торговля</b>	<b>100,0</b>	<b>107,3</b>	<b>100,0</b>	<b>107,1</b>
Торговля авто и мото техн., деталями	3,0	102,1	2,7	106,0
Техобслуживание и ремонт авто	0,5	95,6	0,5	104,8
Оптовая торговля	30,3	107,2	29,6	103,6
Розничная торговля моторным топливом	11,0	116,8	11,9	121,7
Розничная торговля, кроме торговли автомобилями и моторным топливом	55,0	106,1	55,1	106,3
Ремонт бытовых изделий и предметов личного пользования	0,2	94,2	0,2	95,0

Источник: НСК КР

## 1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

### Денежная база

Денежная база на 1 апреля 2013 года составила 63,7 млрд. сомов, сократившись за первый квартал 2013 года на 1,2 процента или на 789,9 млн. сомов (в первом квартале 2012 года уменьшение составило 1,9 процента). На снижение денежной базы оказали влияние операции Правительства, которые сократили ее на 935,4 млн. сомов. Операции Национального банка увеличили денежную базу на 145,5 млн. сомов.

Для сравнения: в первом квартале 2012 года денежная база уменьшилась на 1,0 млрд. сомов. Операции Национального банка сократили денежную базу на 2,3 млрд. сомов, операции Правительства увеличили денежную базу на 1,3 млрд. сомов.

Национальный банк в целях ограничения монетарной составляющей инфляции в январе-марте 2013 года нарастил объем нот НБКР в обращении с 3,1 млрд. сомов на начало года до 3,7 млрд. сомов на конец марта 2013 года. Объем ГЦБ в обращении, проданных на условиях репо, за обозреваемый период составил 0,5 млрд. сомов (на начало года – 0,8 млрд. сомов).

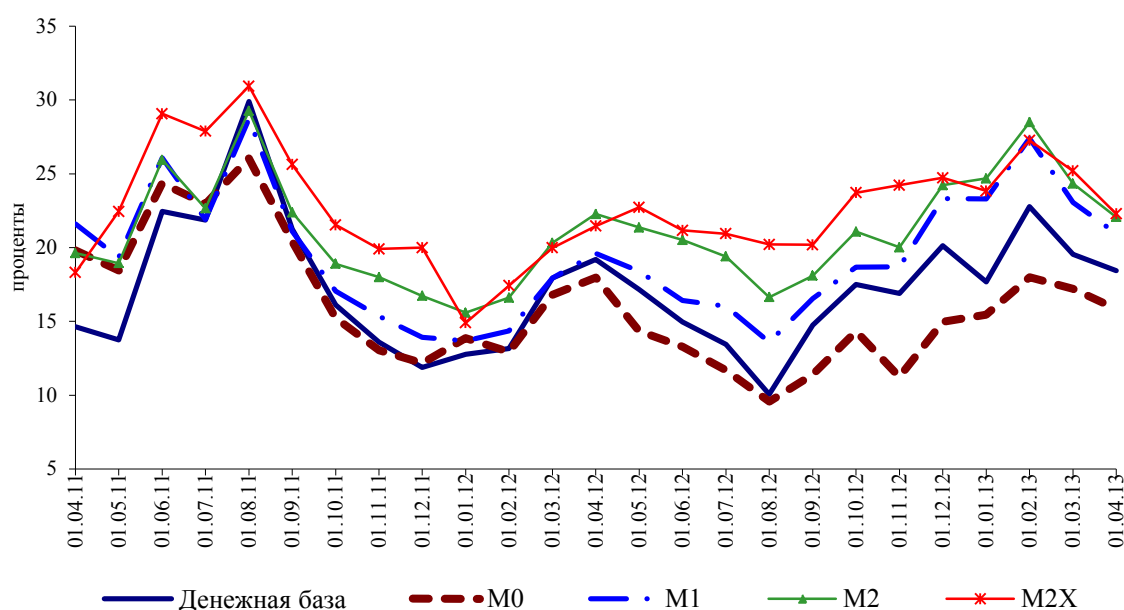
По итогам января-марта 2013 года деньги в обращении сократились на 2,7 процента, составив 56,7 млрд. сомов (в аналогичном периоде 2012 года – на 3,1 процента).

### Агрегат М2

Денежная масса М2 (М0 + сомовые депозиты) на 1 апреля 2013 года составила 76,4 млрд. сомов, уменьшившись за первый квартал 2013 года на 1,4 процента (в аналогичном периоде 2012 года увеличение составило 0,7 процента). Составляющие денежного агрегата М2 изменились следующим образом: деньги вне банков (М0) сократились на 2,2 процента, а сомовые депозиты увеличились на 0,4 процента, в том числе срочные депозиты – на 9,3 процента при уменьшении переводных депозитов (до востребования) на 3,6 процента.

**Рис.1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов**

(проценты)

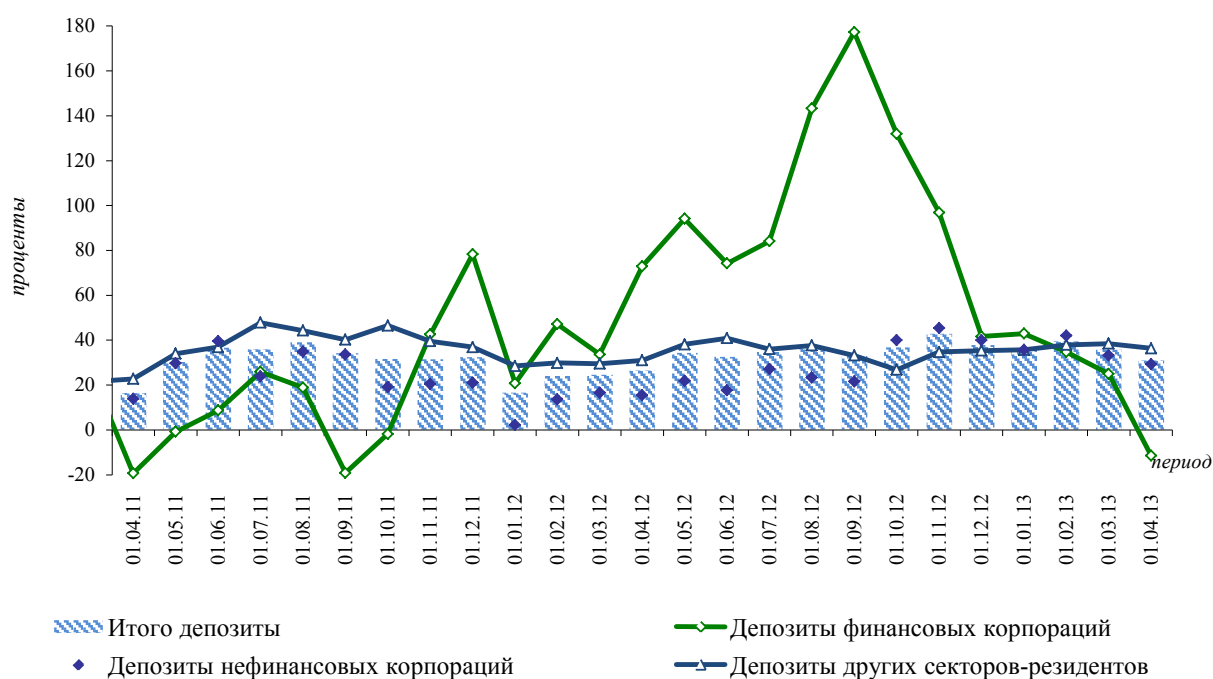


## Агрегат M2X

Объем широкой денежной массы M2X (M2 + инвалютные депозиты) на 1 апреля 2013 года составил 99,0 млрд. сомов, увеличившись за январь-март 2013 года на 0,5 процента (в аналогичном периоде 2012 года – на 1,8 процента). Общий объем депозитов, входящих в определение широкой денежной массы M2X, увеличился на 3,9 процента, в том числе инвалютные депозиты увеличились на 7,6 процента (в январе-марте 2012 года общий объем депозитов увеличился на 8,1 процента, при этом деньги вне банков сократились на 2,5 процента).

В секторальном разрезе среди компонентов широкой денежной массы M2X быстрее всего росли депозиты других секторов-резидентов, прирост которых по итогам первого квартала 2013 года составил 8,8 процента. Депозиты нефинансовых корпораций за рассматриваемый период увеличились на 1,5 процента, тогда как депозиты финансовых корпораций уменьшились на 27,2 процента.

**Рис. 1.2.2. Годовые номинальные темпы прироста депозитов коммерческих банков**



По результатам января-марта 2013 года структура денежной массы M2X изменилась следующим образом:

- доля наличных денег вне банков уменьшилась с 55,4 до 53,9 процента;
- доля сомовых депозитов сохранилась на уровне 23,3 процента;
- доля инвалютных депозитов увеличилась с 21,3 до 22,9 процента.

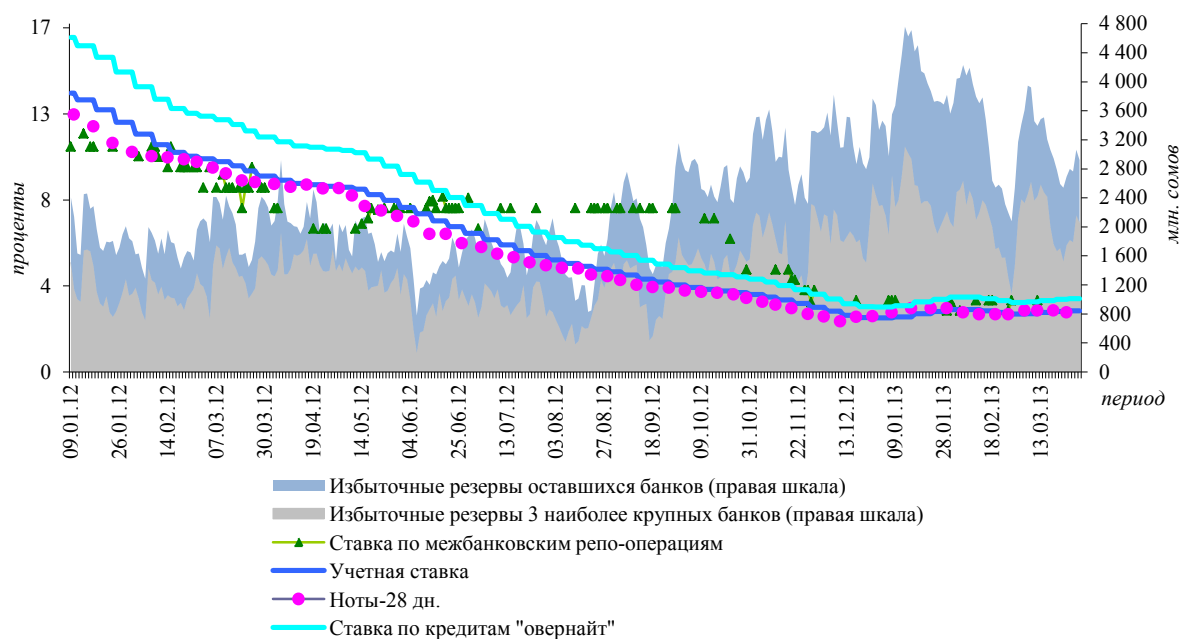
Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, увеличился за рассматриваемый период с 1,527 на начало года до 1,543 на конец марта 2013 года.

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, увеличился с 29,0 процента на начало года до 30,0 процента на конец первого квартала 2013 года, в результате опережающих темпов роста денежной массы по сравнению с темпами роста экономики. Соответственно, скорость обращения широких денег M2X снизилась с 3,4 на начало года до 3,3 на конец марта 2013 года.

## Операции на межбанковском рынке

Объем избыточной ликвидности в банковской системе, как один из факторов, оказывающих значительное влияние на процесс формирования основных тенденций развития финансового рынка, на первое апреля 2013 года составил 2,9 млрд. сомов. Минимальное значение было зафиксировано в последней декаде февраля, когда уровень данного показателя снизился до отметки в 2,1 млрд. сомов.

Рис. 1.2.3. Динамика ставок денежного рынка



В первом квартале 2013 года общий объем заимствований (без учета кредитов «овернайт») по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года снизился на 28,5 процента, до 1,0 млрд. сомов. Вместе с этим, агрегированный размер сомовых займов (включая кредиты «овернайт») также уменьшился на 13,3 процента, составив 1,3 млрд. сомов. Значительный спад отмечался в сделках по репо-операциям, объем которых уменьшился на 55,3 процента, сложившись на уровне 583,3 млн. сомов. Средневзвешенное значение процентной ставки по операциям репо уменьшилось на 7,0 процентного пункта, до 3,4 процента.

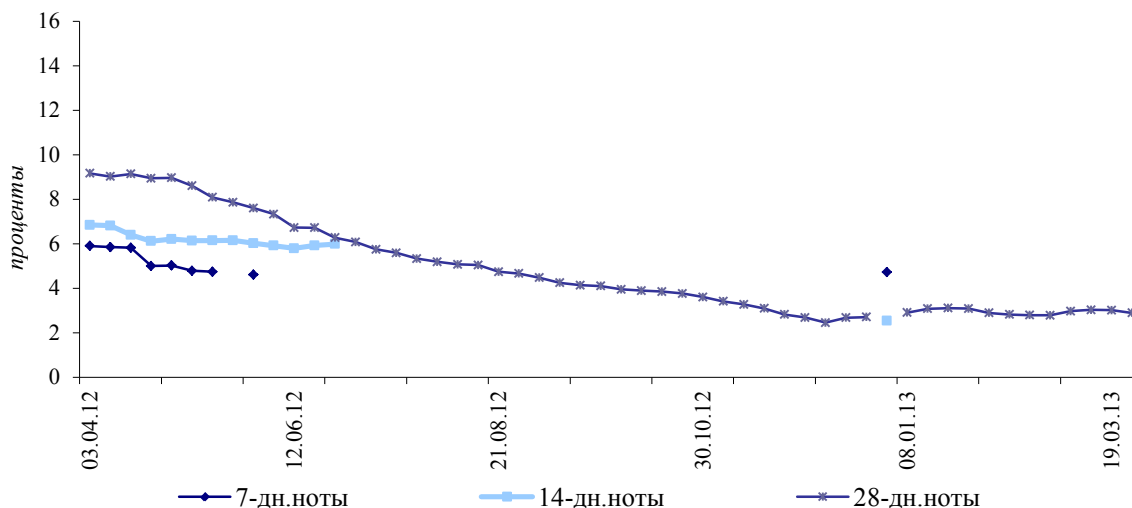
Совокупный объем обычных кредитных сделок в национальной валюте на внутреннем межбанковском рынке кредитных ресурсов составил 434,7 млн. сомов со средней процентной ставкой в 8,5 процента годовых (-1,5 п.п.). Сделки в иностранной валюте в отчетном периоде не проводились.

По состоянию на конец марта 2013 года учетная ставка составила 2,98 процента, повысившись с начала года на 0,34 п.п. В результате, ставка по кредитам «овернайт» снизилась на 10,1 п.п. в годовом исчислении, сложившись в среднем за период в размере 3,5 процента, а объем таких кредитов за год вырос на 71,4 процента, до 297,4 млн. сомов.

В конце 2012 года Национальным банком был введен новый инструмент для целей рефинансирования – кредитный аукцион. Целью его проведения является временное предоставление коммерческим банкам кредитных ресурсов на рефинансирование и поддержание ликвидности в национальной валюте. Кредитные средства предоставляются на срок от 1 до 6 месяцев. В первом квартале 2013 года состоялся один аукцион с предоставлением кредитов сроком на 6 месяцев. Общий объем кредитных ресурсов, выданных коммерческим банкам, составил 95,0 млн. сомов.

Основным спросом со стороны инвесторов пользовались наиболее доходные 28-дневные ноты Национального банка. Совокупный объем объявленной эмиссии составил 11,1 млрд. сомов, увеличившись на 25,4 процента по сравнению с аналогичным показателем за январь-март 2012 года.

**Рис. 1.2.4. Динамика доходности нот НБКР**

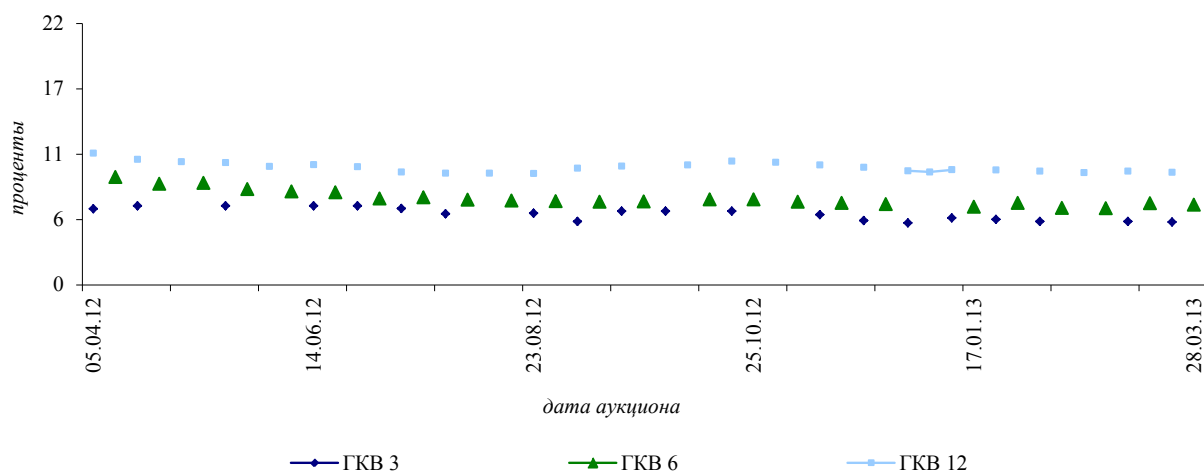


В январе-марте 2013 года объем объявленной эмиссии ГКВ составил 1,6 млрд. сомов. Совокупный объем продаж ГКВ в отчетном периоде повысился по сравнению с аналогичным периодом 2012 года на 56,6 процента, до 1,6 млрд. сомов. Среднемесячный показатель доходности ГКВ по сравнению с аналогичным периодом 2012 года уменьшился до 8,5 процента (-3,7 п.п.) за счет снижения доходности по всем видам бумаг, в частности, доходность 3-, 6- и 12-месячных ГКВ снизилась на 1,1, 4,8 и 3,8 п.п. соответственно.

В рассматриваемом периоде состоялось три аукциона ГКО, на которых в общей сложности было размещено облигаций на сумму 356,0 млн. сомов, что на 16,6 процента больше, чем за аналогичный период 2012 года. Общий объем объявленной эмиссии в первом квартале 2013 года составил 466,0 млн. сомов (+13,4 процента).

За повышением активности рынка, происходившем на фоне возросшего объема эмиссии бумаг, последовало некоторое снижение среднемесячной процентной ставки на 1,0 п.п., до 15,0 процента.

**Рис. 1.2.5. Динамика доходности ГКВ**



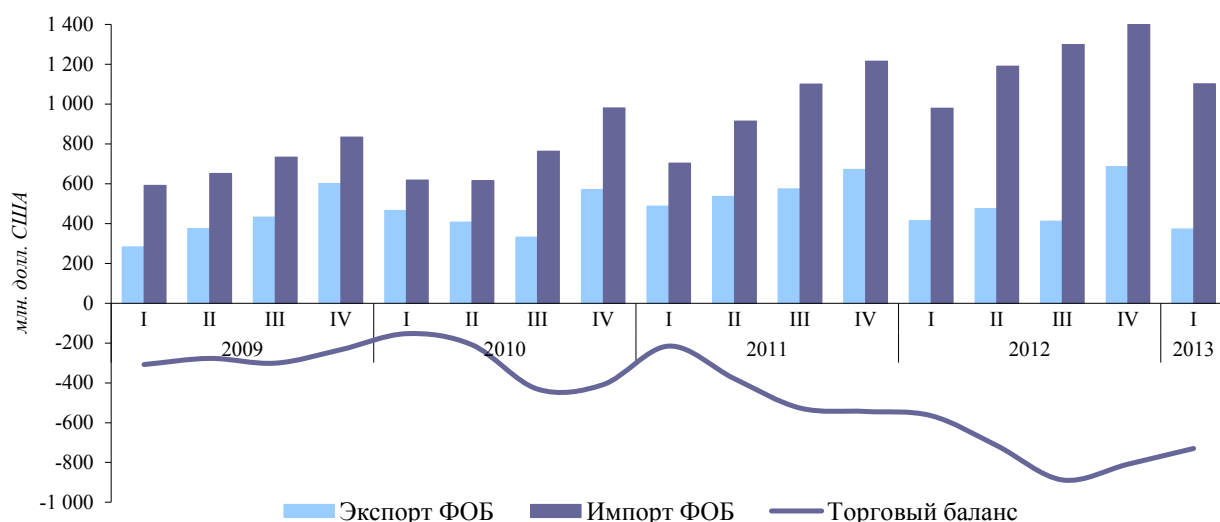
### 1.3. Внешнеэкономические условия<sup>1</sup>

По предварительным данным, дефицит торгового баланса Кыргызской Республики в первом квартале 2013 года по сравнению с сопоставимым показателем аналогичного периода 2012 года увеличился на 29,2 процента и составил 729,7 млн. долларов США.

Внешнеторговый оборот в отчетном периоде составил 1 476,2 млн. долларов США, что на 5,8 процента больше показателя первого квартала прошлого года.

#### Рис. 1.3.1. Внешняя торговля

(млн. долл. США)



Экспорт товаров (в ценах FOB) в отчетном квартале 2013 года составил 373,2 млн. долларов США, сократившись на 10,0 процента по сравнению с соответствующим периодом 2012 года. За отчетный квартал объемы экспорта золота снизились на 24,4 процента (на 30,0 млн. долларов США в абсолютном выражении). В результате, удельный вес данной статьи в совокупном объеме экспорта уменьшился до 30,9 процента. Снижение произошло за счет снижения как физического объема поставок (на 22,1 процента), так и экспортной цены (на 3,0 процента). Кроме этого, наблюдалось сокращение поставок одежды и одежных принадлежностей, хлопка, овощей, чугуна и стали, автомобильного бензина и др. Наряду с этим, отмечено увеличение объема экспорта авиатоплива, автомобилей для перевозки грузов и автомобилей специального назначения, прочих неорганических веществ, прокатного стекла и др. Таким образом, экспорт без учета золота снизился на 31,5 процента и составил 280,4 млн. долларов США.

В отчетном периоде удельные веса основных групп экспортируемых товаров<sup>2</sup> не претерпели существенных изменений. Вследствие роста стоимостного объема, доля инвестиционных товаров увеличилась с 7,4 до 10,3 процента. Стоимостной объем остальных групп снизился, при этом удельные веса изменились незначительно.

Объем экспорта товаров потребительского назначения снизился на 15,4 процента и составил 70,1 млн. долларов США. При этом по продовольственным товарам наблюдалось более значительное сокращение, чем по непродовольственным товарам (18,4 и 12,7 процента, соответственно).

<sup>1</sup> По данным НСК КР и ГТС КР с учетом дооценок НБКР, если не указано иное

<sup>2</sup> Здесь и далее по данным НСК КР и ГТС КР без учета дооценок НБКР.

Снижение поставок продовольственных товаров, главным образом, было вызвано уменьшением стоимостного объема экспорта овощей (на 10,3 процента или на 1,9 млн. долларов США) вследствие снижения физического объема поставок на 18,7 процента и росте экспортных цен на 10,3 процента. При этом, вследствие увеличения физического объема поставок на фоне снижения экспортных цен на 13,9 процента, произошел рост стоимостного объема вывоза фруктов и орехов (на 11,4 процента или на 0,9 млн. долларов США). Также увеличился объем экспорта мяса и мясопродуктов (на 54,4 процента или на 0,6 млн. долларов США), что было определено ростом экспортных цен в 3,1 раза и снижением физического объема на 50,8 процента.

В структуре непродовольственных товаров сокращение объемов экспорта было обеспечено предметами одежды и одежными принадлежностями (снижение на 29,4 процента или на 7,9 млн. долларов США). Наряду с этим, отмечено наращивание объема экспорта ламп накаливания, на 26,4 процента или на 1,3 млн. долларов, произошедшего за счет роста цен на 34,7 процента при снижении физического объема поставок на 6,1 процента.

Импорт товаров<sup>1</sup> в ценах FOB в отчетном квартале 2013 года вырос на 12,6 процента и составил 1 103,0 млн. долларов США. Динамику импорта определили поставки нефтепродуктов, увеличившиеся на 37,4 процента или на 83,0 млн. долларов США, обеспеченных ростом физического объема поставок на 30,2 процента при росте цен на 4,6 процента. Существенный вклад в прирост объема ввозимых товаров внесли также автомобили для перевозки грузов и автомобили специального назначения, чугун и сталь, камень, песок и гравий, механические лопаты и экскаваторы, зерновые продукты и др. При этом наблюдалось сокращение ввоза автомобилей, бывших в употреблении, электрических линейных телефонных аппаратов, мяса и мясопродуктов, пластмассы в первичном виде, удобрений и др.

В функциональной структуре импорта<sup>2</sup> за рассматриваемый период вследствие снижения стоимостного объема, наблюдалось уменьшение удельного веса потребительских товаров до 28,8 процента. Доля всех остальных групп увеличилась, что было обусловлено ростом стоимостного объема.

В отчетном квартале импорт товаров потребительского назначения достиг размера в 344,4 млн. долларов США (уменьшение на 7,8 процента). Снижение было вызвано сокращением поставок непродовольственных товаров на 13,6 процента, тогда как поставки продовольственной группы товаров выросли на 3,5 процента.

В составе непродовольственных товаров, за счет сокращения физического объема поставок на 48,0 процента и фактических экспортных цен на 16,8 процента, наблюдалось снижение импорта автомобилей, бывших в употреблении на 56,8 процента или на 60,8 млн. долларов США. Также, на 10,3 процента снизились объемы поставок одежды и одежных принадлежностей. При этом рост физического объема на 45,8 процента при снижении цен на 0,4 процента привело к увеличению стоимостного объема импорта на 45,2 процента (или на 3,6 млн. долларов США). Вырос также импорт медикаментов (на 4,5 процента или на 1,5 млн. долларов США), что было обеспечено увеличением физического объема на 3,7 процента и ввозных цен на 0,7 процента.

В структуре продовольственных товаров, в результате роста импортных цен на 15,0 процента при снижении физического объема на 1,1 процента, увеличились объемы импорта прочих пищевых продуктов (рост на 13,8 процента или на 1,1 млн. долларов США). Наряду с этим, снижение физического объема ввоза на 48,2 процента при одновременном росте цены на 28,0 процента обусловило снижение стоимостного объема импорта мяса и мясопродуктов на 33,6 процента (или на 6,0 млн. долларов США).

<sup>1</sup> Импорт СИФ составил 1 196,6 млн. долл. США, дефицит торгового баланса в ценах СИФ – 823,4 млн. долл. США.

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



## 1.4 Обменный курс

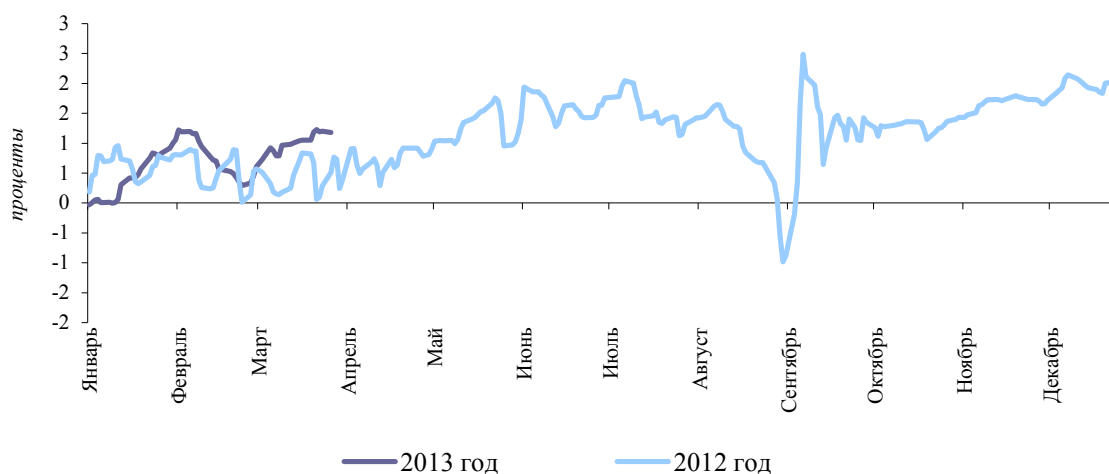
В первом квартале 2013 года наблюдалась разнонаправленная тенденция изменения обменного курса доллара США. Так, в феврале 2013 года, после укрепления доллара в предыдущем месяце, обменный курс снизился на 0,4 процента, в основном, за счет увеличения притоков по системам денежных переводов из-за рубежа.

Однако в марте стоимость американской валюты вновь выросла – основными причинами поддержания спроса на доллары США являлись сохранение объемов операций банков по обслуживанию импортных контрактов клиентов.

Таким образом, в целом за первые три месяца текущего года обменный курс доллара США вырос на 1,2 процента, с 47,4012 до 47,9610 сомов за доллар США.

Сохраняющаяся стабильность валютного рынка в рассматриваемом периоде позволила Национальному банку продолжить политику минимизации присутствия на валютном рынке в соответствии с заявленными задачами денежно-кредитного регулирования. В первом квартале 2013 года валютные интервенции Национальным банком КР не проводились.

**Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США**



## Глава 2. Инфляция и ее составляющие

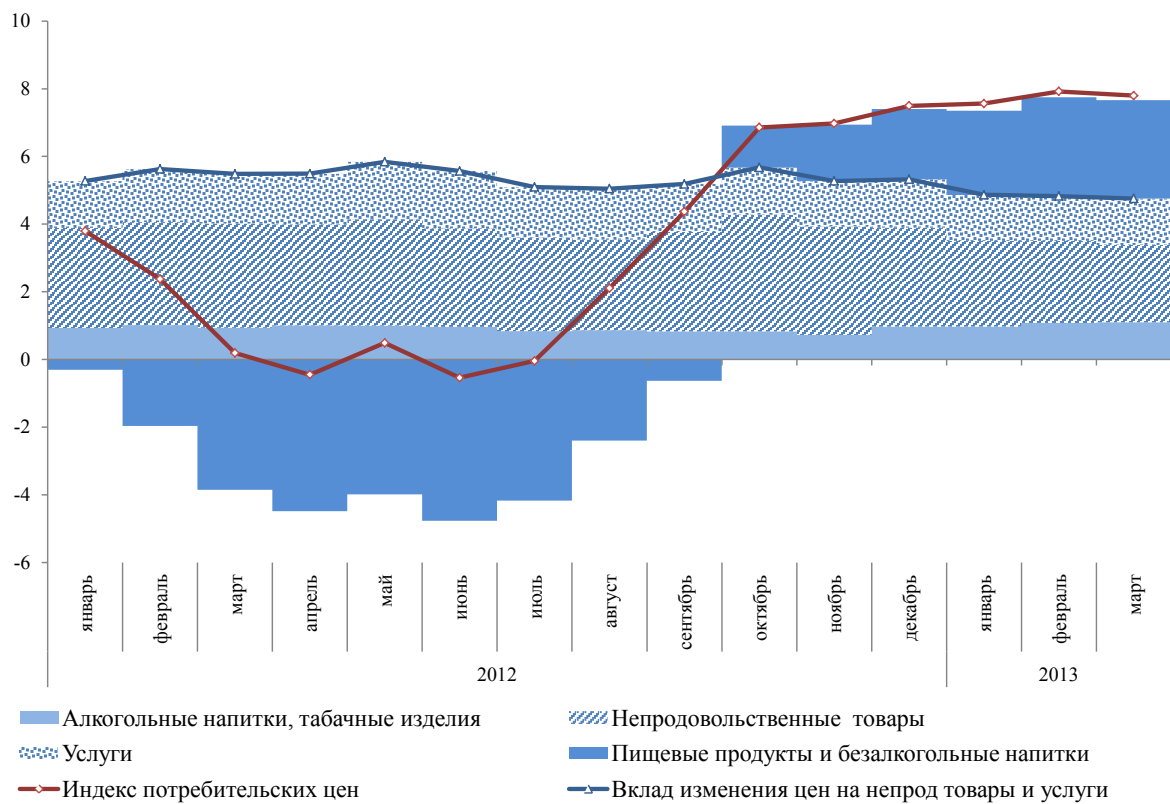
### 2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен

По данным Национального статистического комитета показатель инфляции по итогам первого квартала 2013 года (март 2013 года к марту 2012 года) составил 7,8 процента, при этом в марте по сравнению с февралем 2013 года цены снизились на 0,1 процента.

Динамика потребительских цен в январе-марте 2013 года, складывалась, как и прежде, под влиянием цен на продовольственные товары, которые занимают в потребительской корзине около 48 процентов. Цены на данную группу товаров увеличились в годовом выражении на 6,0 процента.

**Рис. 2.1.1. Динамика структуры годового ИПЦ**

(проценты)



В обзорном периоде индекс потребительских цен на непродовольственные товары увеличился на 7,9 процента, на платные услуги – на 10,0 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – на 12,0 процента.

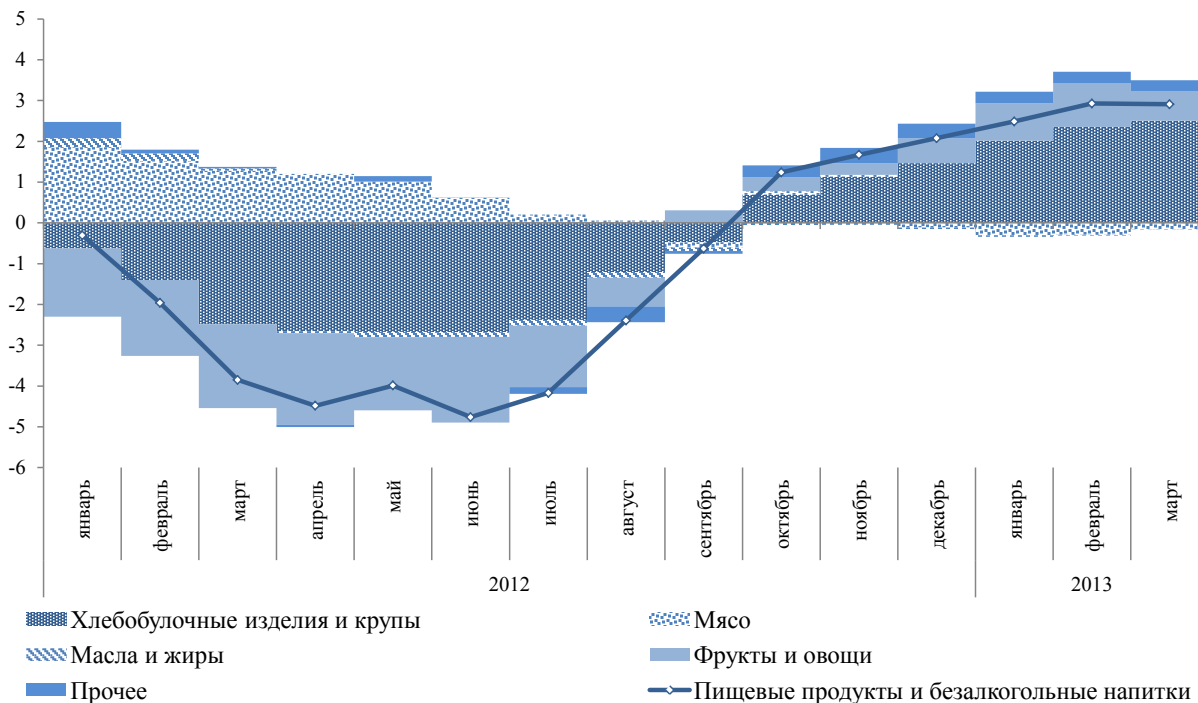
### 2.2. Динамика цен на продовольственные товары

Цены на продовольственные товары в годовом выражении по итогам марта 2013 года выросли на 6,0 процента, по итогам марта 2012 года цены на продовольствие снижались на 8,2 процента. Наибольший вклад в волатильность цен данной группы товаров вносят хлебобулочные изделия и крупы, так как данная товарная группа более всего подвержена влиянию цен на мировых товарно-сырьевых рынках. При этом текущая динамика цен на хлебобулочные изделия сохраняет стабильность, во многом, это обусловлено ожиданиями хорошего урожая в республике и странах-производителях зерновых в 2013 году.

С начала текущего года наблюдается замедление темпов прироста цен на мясо и сахар, цены на которые в годовом выражении снизились на 1,6 и 8,0 процента соответственно.

**Рис. 2.2.1. Динамика вклада цен на продовольствие в годовой ИПЦ**

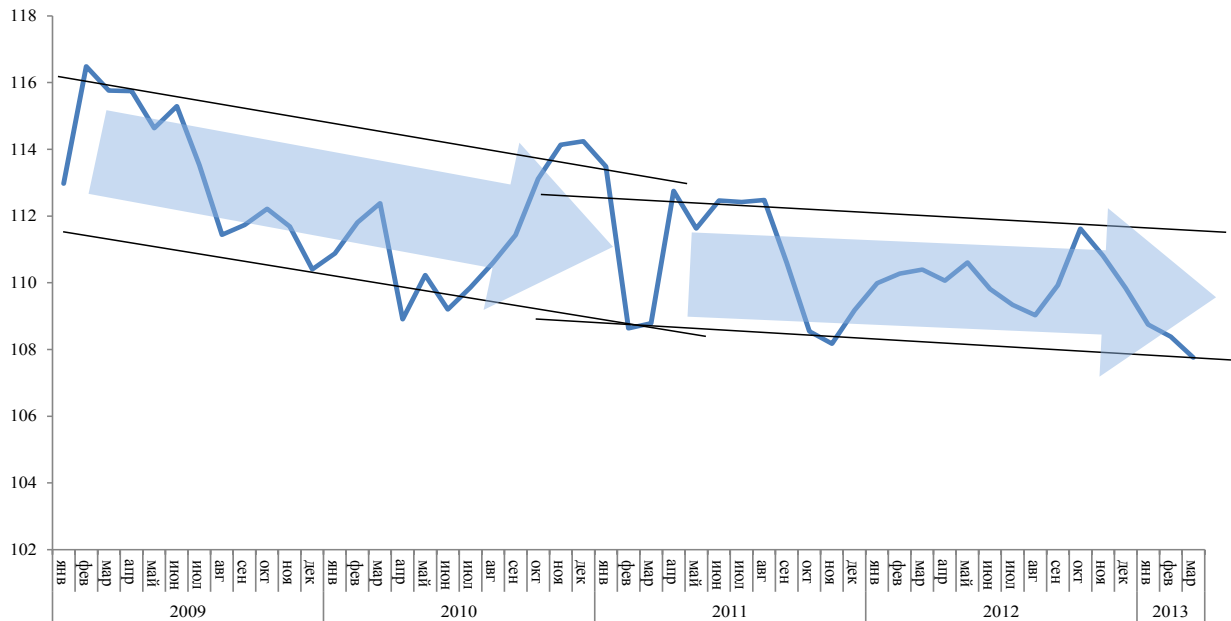
(проценты)



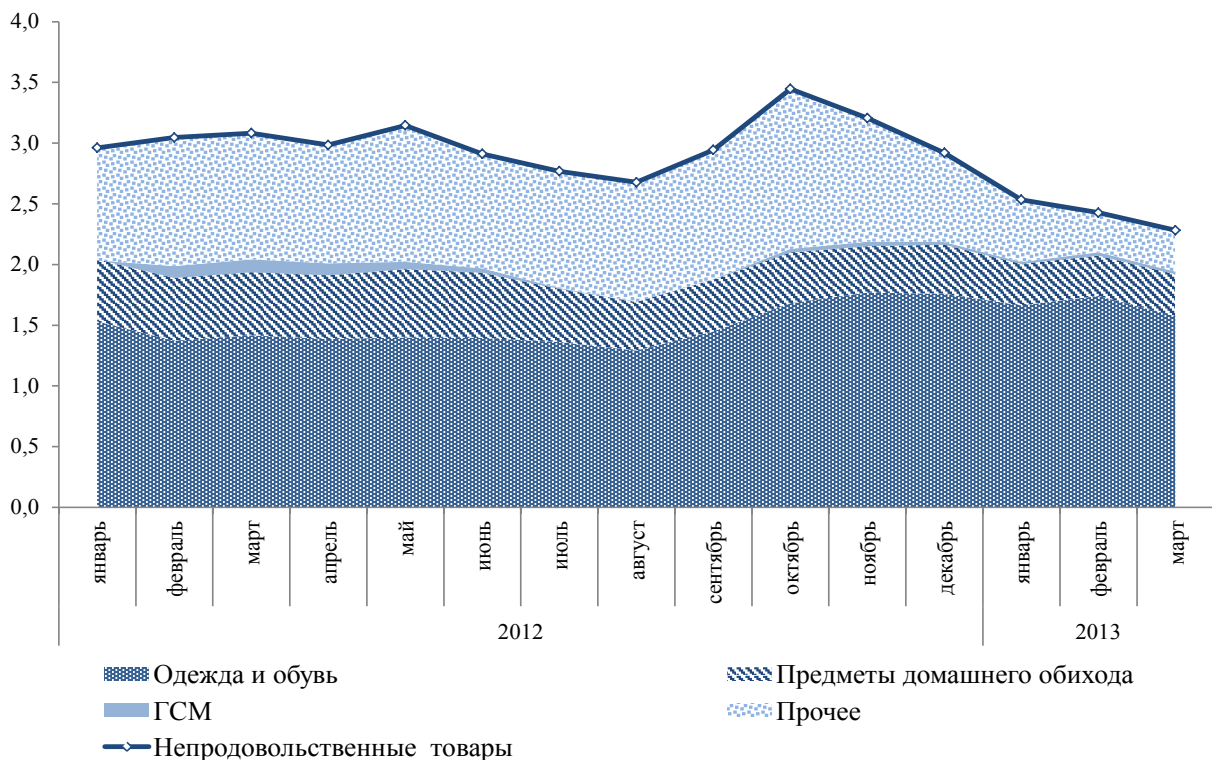
Высокая зависимость внутренних цен на продовольственные товары от динамики мировых цен, во многом, обусловлена высокой продовольственной импорто-зависимостью экономики Кыргызстана. Так, по данным НСК КР в 2012 году доля импорта в структуре потребления хлебопродуктов составляла 67,5 процента, доля импорта в потреблении пшеницы и продуктов ее переработки составляла 68,6 процента, импорт растительных жиров в потреблении составлял 69,4 процента, потребление сахара было обеспечено импортом на 83,8 процента.

### 2.3. Динамика цен на непродовольственные товары

По итогам марта 2013 года прирост индекса цен на непродовольственные товары в годовом выражении составил 7,9 процента. В последние годы цены на данную группу товаров сохраняют относительную стабильность, при этом рост цен на непродовольственные товары с каждым годом замедляется, что может свидетельствовать о снижении монетарной составляющей инфляции в экономике Кыргызстана.

**Рис. 2.3.1. Динамика темпов роста цен на непродовольственные товары***(проценты, к соответствующему месяцу предыдущего года)*

Наибольший вклад в рост цен на непродовольственные товары в первом квартале 2013 года внесла группа товаров «одежда и обувь», которая выросла в цене на 13,9 процента, предметы домашнего обихода и бытовая техника выросли в цене по итогам марта 2013 года на 9,4 процента. Стоимость горюче-смазочных материалов в годовом выражении выросла на 2,8 процента, в том числе цены на бензин выросла на 2,5 процента, цены на дизельное топливо выросли на 5,2 процента.

**Рис. 2.3.2. Динамика вклада цен на непродовольственные товары в годовой ИПЦ***(проценты)*

Одежда и обувь

ГСМ

Непродовольственные товары

Предметы домашнего обихода

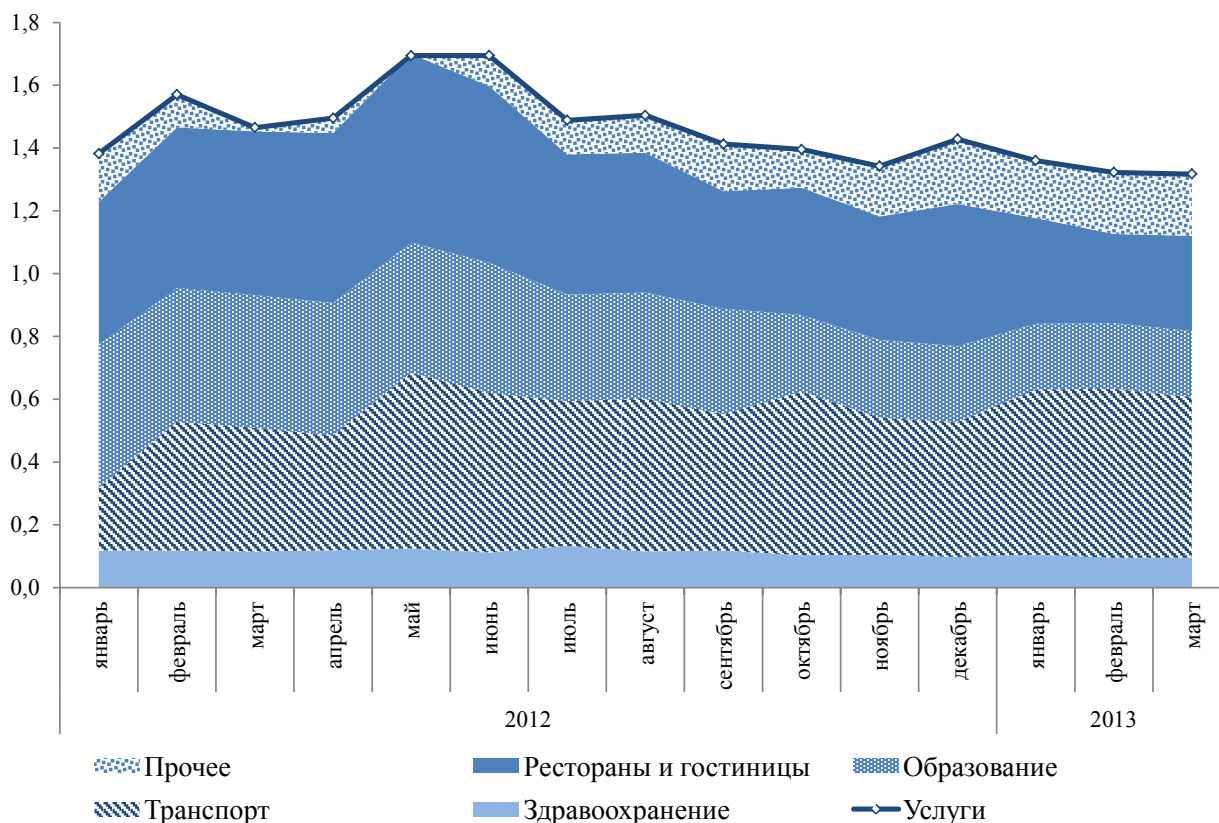
Прочее

## 2.4. Динамика цен на услуги

Индекс цен на платные услуги вырос в годовом выражении по итогам марта 2013 года на 10,0 процента (в 2012 году – на 9,9 процента). Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания транспортных услуг на 9,3 процента. Услуги ресторанов и гостиниц подорожали на 11,5 процента, услуги образования – на 8,4 процента, здравоохранения – на 10,6 процента.

**Рис. 2.4.1. Динамика вклада цен на услуги в годовой ИПЦ**

(проценты)



## 2.5. Динамика потребительских цен в регионах

По итогам первого квартала 2013 года рост потребительских цен в регионах республики сложился в пределах 1,5 процента и только в Ошской области цены с начала 2013 года выросли на 2,1 процента.

**Таблица 2.5.1. Динамика потребительских цен в регионах**

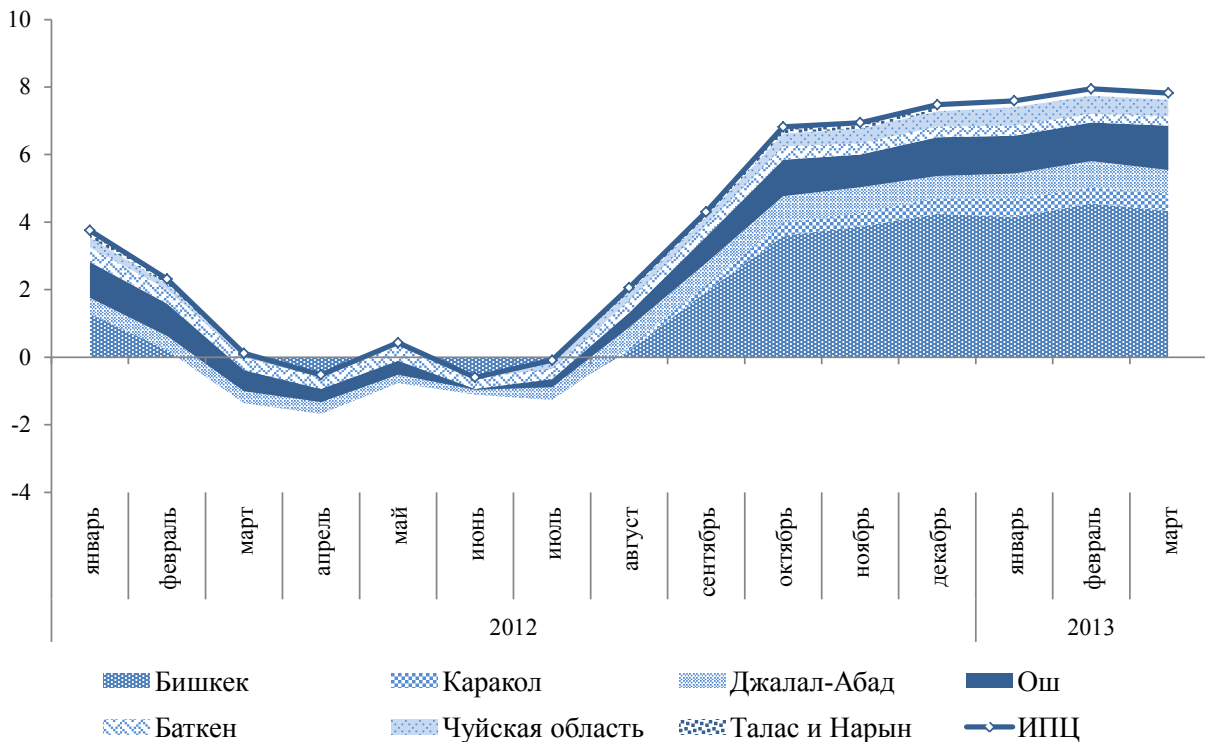
(проценты)

ИПЦ	март 2013 к		
	марту 2012	декабрю 2012	февралю 2013
ИПЦ	107,8	101,1	99,9
Баткенская область	106,7	101,0	100,5
Джалал-Абадская область	108,7	100,8	100,0
Иссык-Кульская область	109,5	100,1	100,4
Нарынская область	110,1	101,4	100,2
Ошская область	109,2	102,1	100,5
Таласская область	105,2	100,9	99,9
Чуйская область	106,6	100,9	99,7
г.Бишкек	107,5	101,1	99,8

В городе Бишкек потребительские цены выросли на 7,5 процента, при этом продукты питания подорожали на 5,5 процента, алкогольные напитки табачные изделия выросли в цене на 11,2 процента, непродовольственные товары – на 7,9 процента и платные услуги – на 9,9 процента.

**Рис. 2.5.1. Региональная структура годовой инфляции**

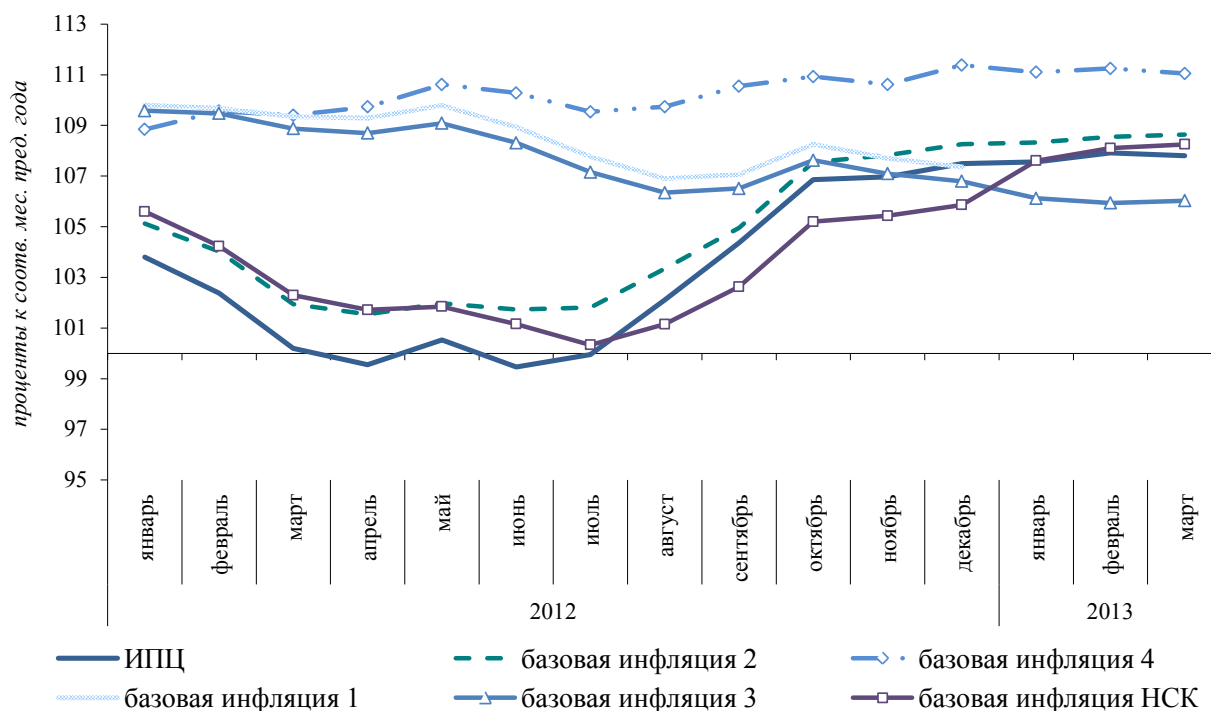
(проценты)



## 2.6. Базовая инфляция

Годовое значение базовой инфляции, рассчитанной по методике НСК КР, по итогам марта 2013 года составило 8,2 процента, тогда как «неочищенная» инфляция составляла 7,8 процента. Следует отметить, что графическое отображение показателя базовой инфляции 4 (полностью исключаящей 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. Показатель базовой инфляции 4 имеет стабильную динамику и небольшую дисперсию значений.

**Рис. 2.6.1. 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. Обзор мировых товарно-сырьевых рынков

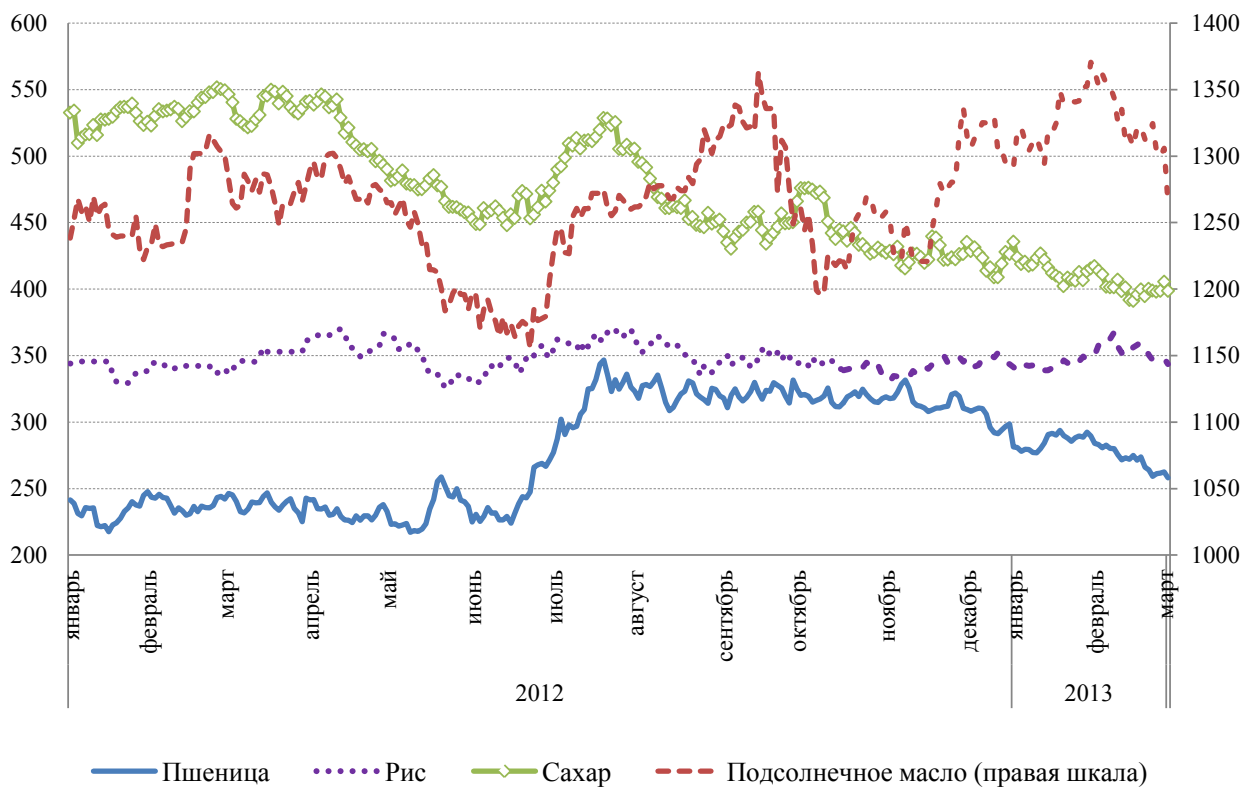
### 3.1. Обзор мировых продовольственных рынков

Цены на мировых продовольственных рынках сохраняют стабильность. При этом в первом квартале 2013 года цены на рынке зерновых имели тенденцию к снижению на фоне ожиданий хорошего урожая в 2013-14 маркетинговом году (июль 2013-июнь 2014 года). В марте 2013 года среднее значение Индекса продовольственных цен ФАО составило 212 пунктов, что ниже на 1,7 процента показателя марта прошлого года и почти на 11 процентов ниже рекордного уровня февраля 2011 года.

По мнению аналитиков ФАО перспективы предстоящего сезона таковы, что если сохранятся благоприятные погодные условия в основных регионах-производителях, можно ожидать значительного восстановления объемов производства зерновых уже в 2013 году. Основными факторами восстановления объемов производства будут расширение посевных площадей в условиях благоприятных цен и восстановление урожайности после низких уровней производства зерновых в 2012 году.

**Рис. 3.1.1. Динамика цен на продовольственные товары в 2012-2013 годах**

(долларов США за тонну)



Минсельхоз РФ уточнил прогноз сбора зерна в 2013 году в объеме 90-95 млн. тонн против 70,9 млн. тонн в 2012 году, при этом экспорт в 2013 году прогнозируется на уровне 20 млн. тонн. В рамках определения предположений по стратегии проведения зерновых интервенций также был разработан пессимистичный сценарий урожая зерна в 2013 году на уровне 80 млн. тонн и экспорта в 14 млн. тонн



Большинство аналитиков рынка убеждены в том, что урожай зерновых в России в 2013 году в любом случае будет лучше, чем в 2012 году, об этом говорит и хорошее состояние озимых на юге России в Причерноморской зоне.

В ближайшее время перспективы мировых продовольственных рынков не предвещают значительных скачков цен либо нехватки предложения. Стабильность мировых продовольственных рынков послужит основой для стабильности уровня потребительских цен в Кыргызстане.

### 3.2. Обзор мировых рынков энергоносителей

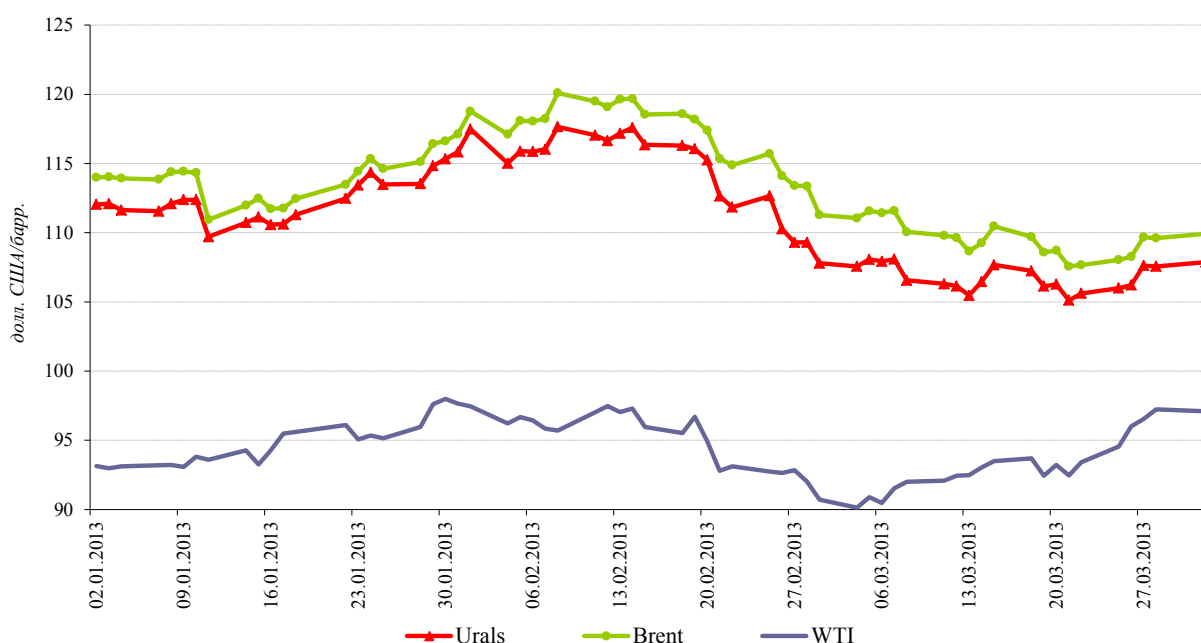
В первом квартале 2013 года мировой рынок энергоносителей характеризовался волатильностью цен. Так, в январе и первой половине февраля 2013 года цены на нефть сохраняли тенденцию к росту.

Во второй половине февраля 2013 года рост цен на мировом рынке нефти замедлился на фоне замедления мировой экономики: негативная макростатистика из США и Китая и экономическая ситуация в Европе внесли свой вклад в снижение цен на нефть.

В целом, в январе-марте 2013 года цены на основные сорта (Urals, Brent, WTI) колебались в диапазоне 90,1 – 120,1 доллара США за баррель. При этом средняя цена нефти марки «Brent» в рассматриваемом периоде сложилась на уровне 113,7 доллара США, что на 5,1 процента ниже аналогичного показателя 2012 года (119,7 доллара США).

Рис. 3.2.1. Динамика цен на нефть в январе-марте 2013 года

(долларов США за баррель)



В первом квартале 2013 года цены на ГСМ в Кыргызстане не изменились, при этом, по данным НСК КР, средняя цена на бензин марки АИ-92 за период составила 39,14 сом, что на 6,1 процента выше аналогичного показателя 2012 года.

Цены на дизельное топливо в январе-марте 2013 года также существенно не изменились и составили в среднем 40,1 сом, однако по сравнению с аналогичным периодом прошлого года цена выросла на 6,8 процента.

На проведение весенне-полевых работ завезено 21,2 тыс. т дизельного топлива, что составляет 50,1 процента от потребности (всего потребуется 41,2 тысячи тонн дизтоплива). Перебоев с поставками ГСМ не наблюдается, однако накануне весенне-полевых работ ожидается повышение цен на дизельное топливо, обусловленное сезонным спросом на дизель не только на внутреннем рынке, но и в России и Казахстане.

Несмотря на ожидаемое замедление роста мировой экономики в текущем году, аналитики рынка энергоносителей все же сохранили свои прогнозы по росту мировых цен на нефть по итогам первого полугодия 2013 года на фоне ожидаемого роста мирового потребления нефти в текущем году. Согласно прогнозам ОПЕК, указанным в обновленном ежемесячном докладе, ожидается рост мирового потребления нефти в 2013 году до 89,7 млн. б/с. В целом, эксперты ожидают установление средних цен на нефть в 2013 году в диапазоне 120-130 долл. США за баррель.

## Глава 4. Решения Национального банка Кыргызской Республики по вопросам денежно-кредитной политики

### 4.1. Основные решения Правления НБКР

Ниже представлен перечень основных решений Правления Национального банка Кыргызской Республики (Правление НБКР) по денежно-кредитной политике, принятых в январе-марте 2013 года:

1. 27 февраля 2013 года в целях оценки текущей ситуации в денежно-кредитной сфере и анализа развития экономики, Правление НБКР рассмотрело и приняло отчет о денежно-кредитной политике за 2012 год (постановление №5/1) 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 2012 год в порядке информации была направлена в Жогорку Кенеш, Аппарат Президента, Аппарат Правительства, Министерство финансов и Министерство экономики Кыргызской Республики, а также размещена на официальном веб-сайте НБКР.

2. В связи с внедрением новой Автоматизированной торговой системы Национального банка Кыргызской Республики (далее – АТС) в промышленную эксплуатацию, 28 марта 2013 года Правлением НБКР были утверждены:

- Положение «О выпуске, размещении, обращении и погашении нот Национального банка Кыргызской Республики» (№10/6) в целях регламентирования порядка выпуска, размещения, обращения и погашения нот НБКР через АТС НБКР;
- Положение «О кредите «Овернайт» Национального банка Кыргызской Республики» (№10/7) в целях регламентирования порядка предоставления НБКР кредита «овернайт» через АТС НБКР;
- Положение «О внутрисуточном кредите Национального банка Кыргызской Республики» (№10/8) в целях регламентирования условий и порядка предоставления НБКР внутрисуточного кредита через АТС НБКР;
- Положение «О депозитарном учете государственных ценных бумаг, размещаемых через Национальный банк Кыргызской Республики» (№10/9) в целях регламентирования порядка ведения депозитарного учета государственных ценных бумаг, размещаемых через НБКР в АТС НБКР;
- Положение «О порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики репо-операций с государственными ценными бумагами Кыргызской Республики» (№10/10) в целях регламентирования порядка проведения репо-операций с государственными ценными бумагами с коммерческими банками Кыргызской Республики через АТС НБКР;
- Положение «О порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики депозитных операций в национальной валюте» (№10/11) в целях регламентирования порядка проведения НБКР депозитных операций в национальной валюте с коммерческими банками Кыргызской Республики через АТС НБКР;

- Положение «О порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики депозитных операций в иностранной валюте» (№10/12) в целях регламентирования порядка проведения НБКР депозитных операций в иностранной валюте с коммерческими банками Кыргызской Республики через АТС НБКР;
- Положение «О порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики валютных своп-операций» (№10/13) в целях регламентирования порядка проведения НБКР валютных своп-операций с коммерческими банками Кыргызской Республики через АТС НБКР;
- Положение «О порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики операций по покупке государственных ценных бумаг Кыргызской Республики на вторичном рынке на условиях аутрайт (редисконтная операция)» (№10/14) в целях регламентирования порядка проведения НБКР операций по покупке государственных ценных бумаг на вторичном рынке у коммерческих банков Кыргызской Республики на условиях аутрайт через АТС НБКР;
- «Правила определения официальных курсов иностранных валют по отношению к кыргызскому сому» (№10/15) в целях регламентирования порядка определения НБКР официальных курсов иностранных валют по отношению к кыргызскому сому и правила их объявления;
- «Правила торгов на межбанковском валютном рынке через автоматизированную торговую систему Национального банка Кыргызской Республики» (№10/16) в целях регламентирования порядка проведения операций с иностранной валютой на межбанковском валютном рынке Кыргызской Республики через АТС НБКР;
- «Правила торговли Государственными ценными бумагами Кыргызской Республики на вторичном рынке через Автоматизированную торговую систему Национального банка Кыргызской Республики» (№10/17) в целях регламентирования порядка проведения сделок с ГЦБ на вторичном рынке Кыргызской Республики через АТС НБКР.

Нормы вышеперечисленных Положений и Правил применяются с момента ввода Автоматизированной торговой системы в промышленную эксплуатацию.

## 4.2. 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. Объемы операций по регулированию ликвидности в банковской системе определяются КДКР исходя из целей и задач, определенных Правлением НБКР, указанных в Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2013-2015 годы, денежно-кредитной программе на предстоящий период, а также с учетом состояния банковской системы и ситуации в налогово-бюджетной сфере.

В январе-марте 2013 года было проведено 12 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 в первом квартале увеличил объемы нот НБКР в обращении с уровня 3,1 млрд. сомов на начало года до 3,7 млрд. сомов на конец марта 2013 года. Объем ГЦБ, проданных на условиях репо, составил 0,5 млрд. сомов (на начало года 0,8 млрд. сомов).

В целях увеличения спектра инструментов по обеспечению банковской системы ликвидностью Правление НБКР утвердило Положение «О порядке проведения Национальным банком Кыргызской Республики кредитных аукционов для целей рефинансирования» (Постановление НБКР №42/3 от 14.11.2012 г.). Кредитные аукционы на цели рефинансирования позволят расширить возможности банков на поддержание ликвидности и кредитование экономики. В первом квартале 2013 года состоялся один аукцион по кредиту рефинансирования в объеме 95,0 млн. сомов.

## Глава 5. Прогноз показателя инфляции

### 5.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

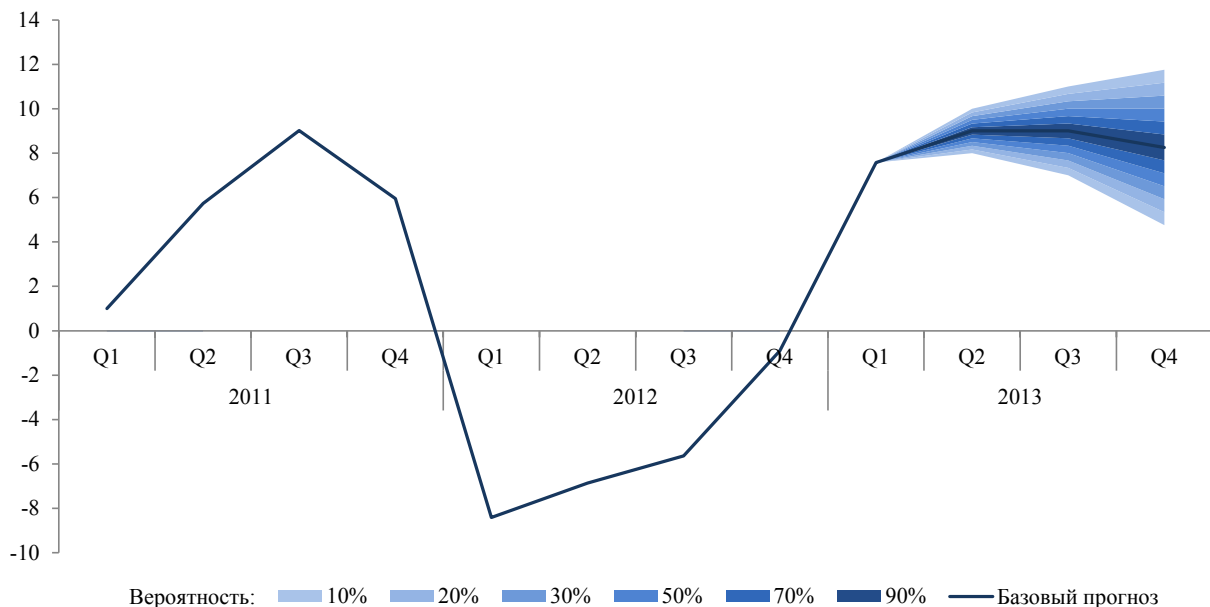
По итогам января-марта 2013 года прирост ВВП составил 7,6 процента, в то время как в январе-марте 2012 года наблюдалось снижение ВВП на уровне 8,4 процента. Прирост объема ВВП в январе-марте 2013 года, во многом, обусловлен восстановлением добычи золота на месторождении «Кумтор» и соответствующим эффектом низкой базы. Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» прирост ВВП составил 4,9 процента.

Прогноз развития экономики страны на 2013 год разрабатывался на основе следующих предположений: сохранение деловой активности как минимум на потенциальном уровне, восстановлением объемов добычи золота на месторождении «Кумтор», сохранение благоприятных условий торговли со странами-основными торговыми партнерами, благоприятные природно-климатические условия, способствующие устойчивому развитию сельского хозяйства.

Учитывая данные факторы, Национальный банк придерживается разработанного ранее прогноза прироста ВВП в 2013 году на уровне 8,3 процента, дефлятор ВВП ожидается на уровне 10,0 процента, номинальный объем ВВП ожидается уровне 362,4 млрд. сомов. Основной положительный вклад в прирост ВВП ожидается со стороны сектора промышленности, строительства и услуг.

#### Рис. 5.1.1. Прогноз прироста ВВП

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



Экономическое развитие Кыргызстана в среднесрочном периоде зависит от ряда внутренних факторов (умеренные темпы роста основных отраслей экономики, в том числе сохранение роста обрабатывающей промышленности, стабильность политической ситуация в стране) и внешних факторов (развитие экономик стран-основных торговых партнеров, подверженных влиянию конъюнктуры цен на мировых товарно-сырьевых рынках). При этом существует риск замедления экономического роста в странах-основных торговых партнерах. С учетом складывающейся тенденции, МВФ скорректировал прогноз роста экономик России в 2013 году с 3,7 процента до 3,4 процента, Китая с 8,1 процента до 8,0 процента.

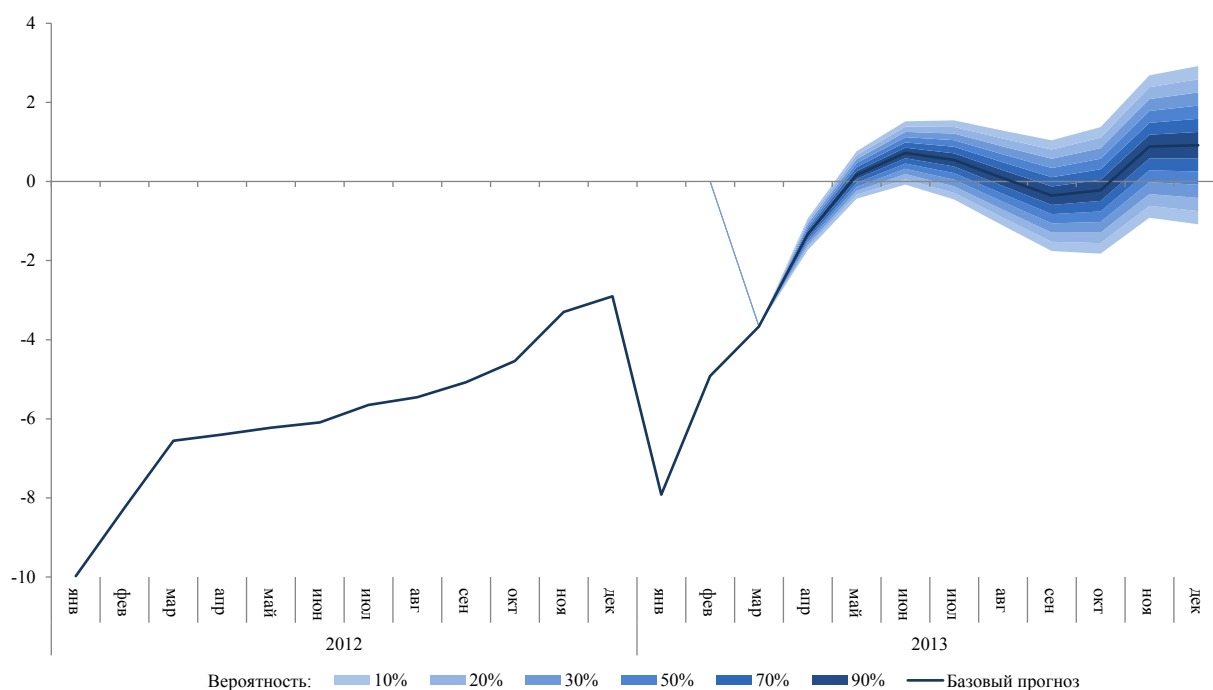
Прогноз Правительства Кыргызской Республики, утвержденный постановлением №613 от 12.09.2012 года, предусматривает прирост ВВП Кыргызстана в 2013 году на уровне 7,0 процента, дефлятор ВВП прогнозируется в пределах 8,4 процента, номинальный объем ВВП ожидается на уровне 354,4 млрд. сомов.

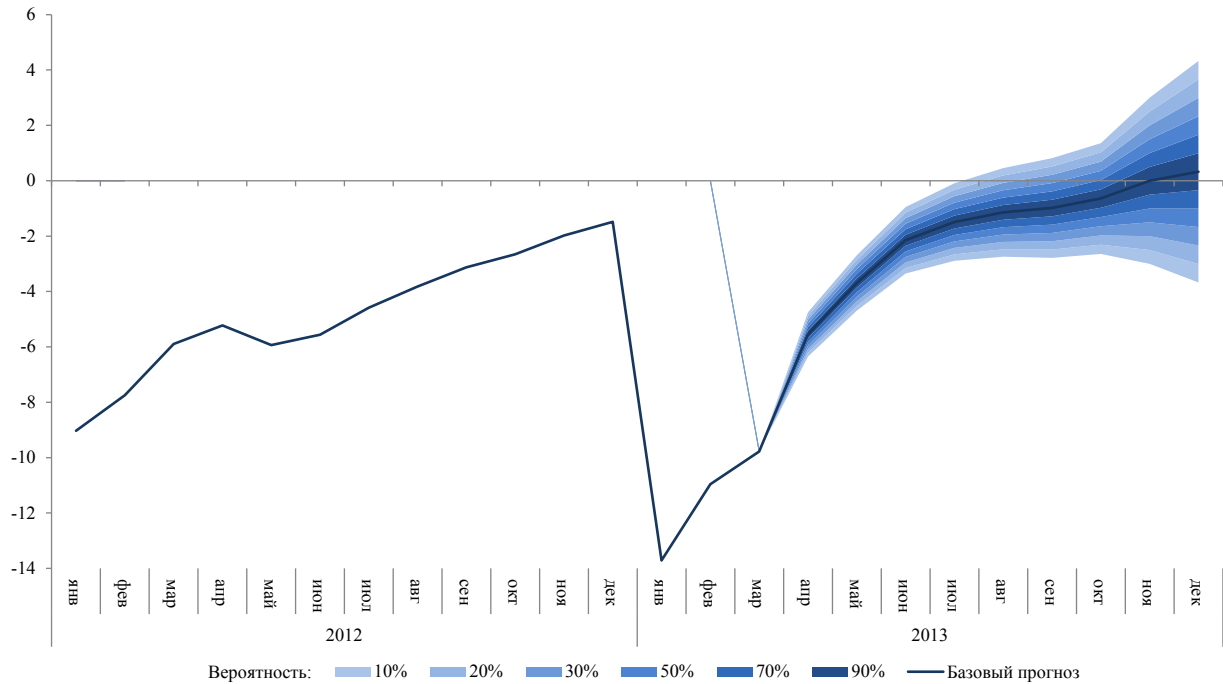
Для оценки макроэкономического потенциала страны производится расчет разрыва потенциального и фактического ВВП. В январе-марте 2013 года сложился отрицательный разрыв, указывающий на то, что в рассматриваемом периоде в экономике Кыргызстана производственные мощности страны были задействованы не в полном объеме. В среднем за период фактический ВВП оказался на 3,7 процента (ВВП без учета теневого сектора) и на 9,8 процента (ВВП с учетом теневого сектора) меньше потенциального ВВП.

С учетом предпосылок, заложенных в прогноз Национального банка Кыргызской Республики, по итогам 2013 года наиболее вероятен положительный разрыв ВВП.

**Рис. 5.1.2. Прогноз разрыва ВВП без учета оценок теневого сектора**

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



**Рис. 5.1.3. Прогноз разрыва ВВП с учетом оценок теневого сектора***(проценты, период с начала года к соответствующему периоду предыдущего года)*

Прогнозы Национального банка Кыргызской Республики в части реального сектора в дальнейшем будут корректироваться в зависимости от появления новых данных, ожиданий, складывающихся тенденций развития экономики.

**5.2. Прогноз инфляции на 2013 год**

В 2013 году прогноз инфляции сохраняется на прежнем уровне и ожидается в пределах однозначного показателя. При этом текущий прогноз инфляции предусматривает менее значительный, чем ожидалось ранее рост цен на продовольственную группу товаров в первом полугодии 2013 года и стабильную динамику цен во второй половине 2013 года. Стабилизация цен на продовольствие в нашем регионе во многом обусловлена благополучным исходом ситуации с дефицитом зерновых в России.

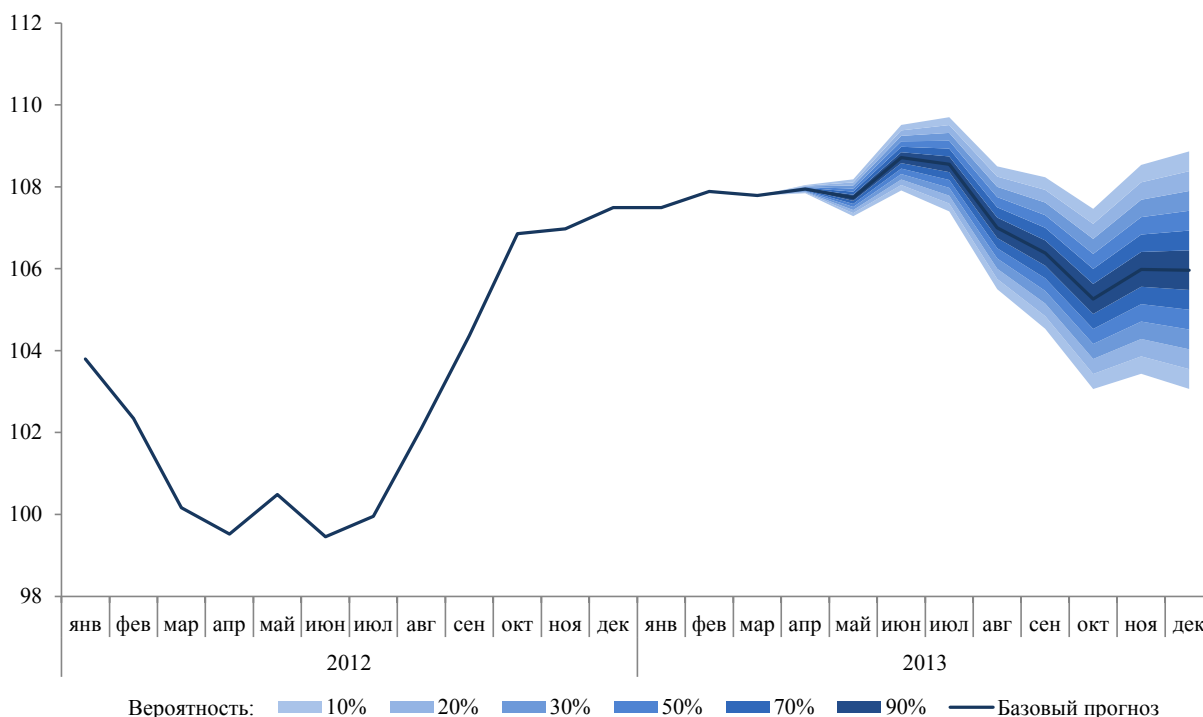
Текущая динамика цен на продовольственную группу товаров сохраняет стабильность и имеет тенденцию к снижению на фоне ожиданий хорошего урожая основных сельскохозяйственных культур в 2013-14 МГ (июль 2013 - июнь 2014 года) как в республике, так и в странах-основных торговых партнерах.

Динамика цен на непродовольственные товары и платные услуги сохраниться в пределах прошлогодних значений: прирост цен по данной группе товаров ожидается в пределах 9-10 процентов.



**Рис. 5.2.1. Прогноз годового значения инфляции**

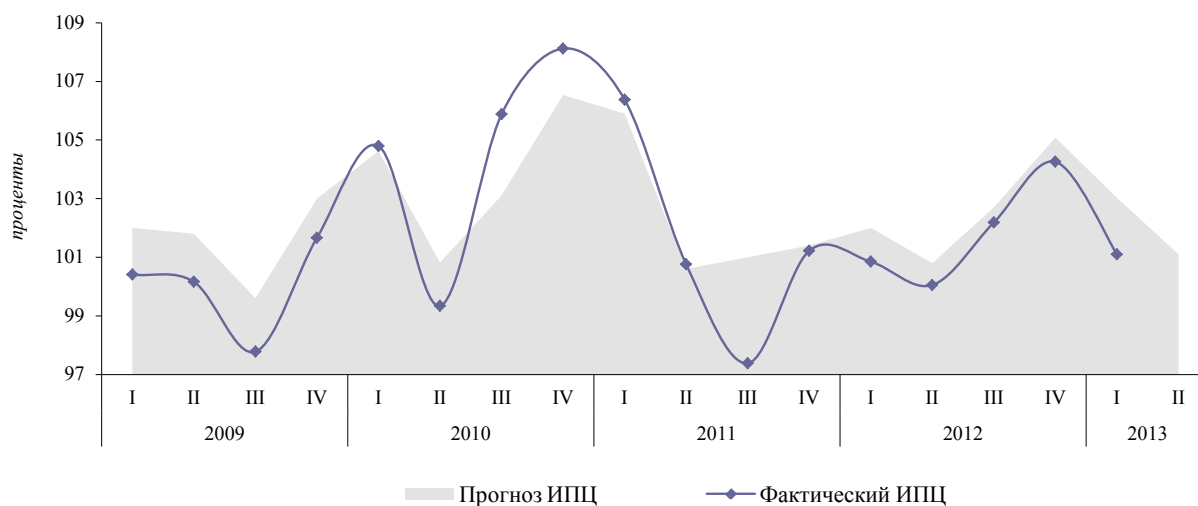
(проценты, месяц к соответствующему месяцу предыдущего года)



Инфляция в первом квартале 2013 года сложилась на уровне 1,1 процента, что ниже прогнозируемого НБКР уровня, опубликованного в предыдущем издании Обзора инфляции в Кыргызской Республике. Инфляция в первом квартале 2013 года складывалась под влиянием менее значительного, чем ожидалось ранее роста цен на продовольственную группу товаров.

Во втором квартале 2013 года прогноз инфляции предусматривает стабильность потребительских цен на фоне ожиданий высокого урожая в 2013-14 МГ. В целом, во втором квартале 2013 года инфляция прогнозируется на уровне 1,1 процента. Во втором полугодии 2013 года ожидается снижение цен на продовольственную группу товаров под влиянием как сезонных факторов, так ожиданий богатого урожая в новом сельскохозяйственном году (2013-14 МГ).

**Рис. 5.2.2. Сопоставление прогноза и факта по инфляции**



## Статистическое приложение

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

	2012												2013		
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь	январь	февраль	март	
<b>Индекс потребительских цен</b>	100,8	100,1	100,1	99,8	100,7	99,6	100,4	100,9	101,1	101,9	100,8	100,8	101,5	100,4	99,9
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	100,6	99,3	99,5	98,8	100,1	98,7	99,6	101,3	100,8	102,6	101,3	101,4	101,8	101,4	100,2
Алкольные напитки, табачные изделия	100,2	100,9	100,1	100,8	100,6	100,7	100,5	101,0	100,4	101,1	100,4	100,2	103,5	101,9	100,4
Непродовольственные товары	101,3	100,6	100,8	100,5	100,7	100,2	100,4	100,6	101,1	101,8	100,7	100,9	100,2	100,2	100,3
Услуги	100,7	100,6	100,2	100,6	102,6	100,2	100,8	100,4	102,2	100,6	100,1	100,8	100,5	100,2	100,6
<b>Пищевые продукты и безалкогольные напитки</b>	100,6	99,3	99,5	98,8	100,1	98,7	99,6	101,3	100,8	102,6	101,3	101,8	101,4	100,2	99,5
Хлебобулочные изделия и крупы	98,2	98,7	99,3	99,5	99,0	99,3	101,9	107,4	100,7	104,4	100,6	100,2	100,1	100,4	100,0
Мясо	101,9	99,9	98,7	99,4	99,7	99,3	99,6	99,9	99,8	101,3	99,9	99,5	99,7	100,0	100,2
Рыба	102,2	100,1	101,1	102,2	100,8	99,8	101,4	101,5	102,9	104,8	101,5	100,2	99,9	100,2	100,1
Молочные изделия, сыр и яйца	102,2	100,3	99,0	97,3	96,1	96,3	96,9	100,0	106,4	107,3	102,3	104,5	101,3	99,3	98,7
Масла и жиры	100,0	99,4	99,6	99,0	99,0	99,7	99,8	100,1	101,1	101,2	99,9	100,4	100,1	99,7	100,0
Фрукты и овощи	103,4	98,5	101,3	94,6	102,9	95,6	95,3	91,6	102,8	102,6	108,6	112,5	107,8	100,3	97,1
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	101,2	99,5	100,1	99,6	104,4	99,2	98,2	99,3	98,1	99,0	100,1	100,5	99,9	99,9	99,4
Другие продукты питания	101,0	100,4	99,5	99,7	100,5	100,2	100,1	100,2	102,2	100,6	100,2	100,4	100,4	100,2	100,2
Безалкогольные напитки	101,0	101,2	98,8	100,6	100,3	100,5	100,0	100,7	100,1	100,4	100,0	100,9	103,4	102,0	100,4
<b>Алкольные напитки и табачные изделия</b>	100,2	100,9	100,1	100,8	100,6	100,7	100,5	101,0	100,4	101,1	100,4	103,5	100,2	101,9	100,4
Алкольные напитки	100,1	101,2	100,0	100,9	100,5	100,2	100,2	101,3	100,5	101,4	100,5	104,8	100,0	102,4	100,2
Табачные изделия	100,6	99,9	100,5	100,4	100,9	101,9	101,1	100,1	100,1	100,1	100,1	100,1	100,8	100,2	101,1
<b>Одежда и обувь</b>	101,9	100,2	102,2	101,9	101,2	100,6	100,3	100,4	101,4	102,5	101,2	101,4	100,7	100,8	100,9
<b>Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и другие виды топлива</b>	101,2	100,6	99,2	98,9	100,1	99,6	101,0	100,8	100,3	102,1	100,5	100,6	99,5	99,1	99,4
<b>Предметы домашнего обихода, бытовая техника</b>	101,0	101,2	100,5	100,9	101,2	100,8	99,9	100,8	100,9	101,1	100,6	100,7	100,4	100,9	100,9
<b>Здравоохранение</b>	101,5	101,4	100,5	100,7	101,1	99,4	102,8	100,4	101,2	99,7	100,3	100,3	103,5	100,5	100,2
Транспорт	99,4	100,3	99,9	100,0	105,5	100,2	101,1	101,0	99,9	100,2	100,3	100,2	100,0	100,4	100,3
ГСМ	99,4	98,3	99,9	100,4	100,2	99,1	100,3	101,2	100,1	102,1	101,4	99,9	99,2	99,5	99,5
<b>Связь</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,2	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,9
<b>Отдых, развлечения и культура</b>	100,4	101,1	101,2	101,2	98,7	100,1	100,4	101,8	101,4	100,5	100,2	100,9	100,3	101,3	100,2
<b>Образование</b>	100,3	100,0	100,1	100,0	100,1	100,0	100,2	100,0	107,8	99,9	100,0	100,3	100,0	100,0	100,0
<b>Рестораны и гостиницы</b>	102,9	102,1	100,5	100,7	101,7	100,0	100,7	100,0	101,8	102,2	100,0	102,2	100,4	100,3	101,0
<b>Разные товары и услуги</b>	101,1	100,5	100,5	100,7	100,9	100,0	100,1	100,5	102,6	100,6	100,3	100,8	100,4	100,2	100,2

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

	2012												2013		
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь	октябрь	ноябрь	декабрь	январь	февраль	март
<b>Индекс потребительских цен</b>	103,8	102,4	100,2	99,6	100,6	99,6	100,0	102,2	104,4	106,9	107,0	107,6	107,6	107,9	107,8
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	99,3	95,8	91,8	90,4	91,5	89,8	91,0	94,8	98,5	102,6	103,5	104,4	105,2	106,1	106,0
Алкольные напитки, табачные изделия	109,8	110,6	109,8	110,6	110,5	110,3	109,0	109,3	109,0	109,0	109,0	110,6	110,5	111,7	112,0
Непродовольственные товары	110,0	110,3	110,4	110,1	110,7	109,9	109,4	109,1	110,0	111,7	110,9	109,9	108,8	108,4	107,9
Услуги	109,5	110,6	109,9	110,1	111,7	111,7	110,4	110,7	110,0	109,9	109,5	110,1	109,9	109,6	110,0
<b>Пищевые продукты и безалкогольные напитки</b>	99,3	95,8	91,8	90,4	91,5	89,8	91,0	94,8	98,5	102,6	103,5	104,4	105,2	106,1	106,0
Хлебобулочные изделия и крупы	96,1	91,1	84,3	83,2	83,1	83,1	85,0	92,1	96,8	104,1	107,0	109,1	111,2	113,1	114,0
Мясо	120,8	117,1	114,5	113,7	111,5	107,0	102,4	100,6	98,5	101,0	100,6	98,8	96,7	96,9	98,4
Рыба	115,1	114,2	114,4	116,5	117,8	116,6	117,6	119,3	122,2	123,8	122,7	119,9	117,2	117,4	116,3
Молочные изделия, сыр и яйца	107,3	105,4	107,7	106,3	105,0	103,9	103,9	103,1	105,0	108,1	108,0	107,9	107,0	105,9	105,6
Масла и жиры	105,0	104,2	101,2	98,9	97,1	97,4	96,9	97,0	98,0	98,9	99,0	99,1	99,3	99,6	99,9
Фрукты и овощи	76,0	73,4	70,7	68,0	74,6	70,2	78,2	89,7	103,9	104,1	103,6	108,1	112,6	114,7	109,9
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	98,3	93,5	92,4	91,3	95,4	94,2	90,6	86,3	91,6	97,0	98,7	98,9	97,6	98,0	97,3
Другие продукты питания	107,6	105,4	105,9	105,4	105,8	105,7	105,2	103,7	104,3	104,8	104,8	105,0	104,4	104,2	104,9
Другие продукты питания	110,6	110,9	106,7	106,2	107,4	105,0	104,1	104,2	103,8	104,0	104,5	104,4	106,9	107,8	109,6
<b>Безалкогольные напитки</b>	109,8	110,6	109,8	110,6	110,5	110,3	109,0	109,3	109,0	109,0	107,9	110,6	110,5	111,7	112,0
<b>Алкольные напитки и табачные изделия</b>	108,8	110,1	109,9	111,0	110,7	110,2	108,0	108,8	108,3	108,8	108,5	112,3	112,2	113,5	113,7
Алкольные напитки	112,3	112,0	109,4	109,5	110,0	110,9	111,4	110,7	110,5	109,3	106,5	105,9	106,1	106,4	107,1
Табачные изделия	113,8	112,4	112,9	112,6	112,7	112,7	112,4	111,8	113,2	115,3	116,1	116,0	114,7	115,4	113,9
<b>Одежда и обувь</b>	103,3	104,6	104,7	104,8	106,9	106,0	106,8	107,5	107,2	110,4	108,0	105,2	103,4	101,8	102,0
<b>Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и другие виды топлива</b>	112,5	112,7	112,7	112,9	113,9	113,3	110,8	109,9	110,6	110,4	109,4	110,0	109,3	109,0	109,4
<b>Предметы домашнего обихода, бытовая техника</b>	112,0	112,0	111,7	112,1	112,6	111,2	113,4	111,6	111,9	110,3	110,4	109,7	111,9	110,9	110,6
<b>Здравоохранение</b>	103,4	106,9	106,6	106,2	109,5	108,6	108,0	108,9	108,0	109,5	108,1	108,1	108,7	108,9	109,3
<b>Транспорт</b>	99,0	110,4	111,1	110,3	106,3	103,7	100,8	100,0	100,3	103,0	103,7	102,2	101,9	103,2	102,8
ТСМ	103,1	103,1	100,0	100,0	100,0	100,0	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	100,2	101,1
<b>Связь</b>	111,5	111,9	111,4	112,3	110,0	110,1	109,1	108,5	109,8	109,4	107,8	108,2	108,1	108,3	107,3
<b>Отдых, развлечения и культура</b>	116,0	114,9	114,9	114,9	114,8	114,8	112,1	112,2	111,8	108,5	108,6	108,4	108,5	108,5	108,4
<b>Образование</b>	115,9	118,0	118,4	119,0	120,9	119,5	115,4	113,0	113,0	114,1	113,7	115,8	112,9	110,9	111,5
<b>Рестораны и гостиницы</b>	106,4	106,5	106,6	106,5	107,1	106,8	106,1	105,8	109,0	109,2	108,8	108,9	108,1	107,9	107,6
<b>Ранние товары и услуги</b>															

Таблица 3. Индексы цен и физического объема импорта за январь-февраль 2013 года

Наименование товара	2 мес. 2013	2 мес. 2012	2 мес. 2012	Индексы		
	млн.долл.США	млн.долл.США	млн.долл.США	цена	физ. объем	стоимость
	n13*p13	n13*p12	n12*p12	A/B	B/C	A/C
	A	B	C			
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	171,7	169,6	155,4	1,01	1,09	1,11
Чугун и сталь	30,3	33,1	23,1	0,91	1,44	1,31
Природный газ в газообразном состоянии	22,0	20,7	21,1	1,06	0,98	1,04
Медикаменты	20,8	21,0	19,8	0,99	1,06	1,05
Зерновые (включая пшеницу) и суржик, немолотые	20,7	10,5	11,7	1,98	0,90	1,78
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назн.	15,7	10,6	9,8	1,48	1,09	1,61
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	13,5	12,9	10,2	1,05	1,26	1,33
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	13,3	13,7	11,6	0,98	1,18	1,15
Резиновые покрышки	13,0	8,4	9,2	1,55	0,92	1,42
Удобрения	10,9	11,7	13,0	0,93	0,90	0,83
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	10,8	10,2	8,1	1,06	1,26	1,33
Сахар, изделия из сахара и мед	10,3	9,7	13,3	1,07	0,73	0,78
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. категории	9,4	13,2	7,5	0,71	1,78	1,27
Неорганические химические вещества	9,4	11,4	6,7	0,83	1,70	1,40
Растительные масла и жиры, сырье, рафинир. или фракционир.	8,6	8,2	7,3	1,05	1,12	1,17
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики, самоходные	8,3	3,1	1,4	2,71	2,12	5,75
Камень, песок и гравий	8,2	5,0	0,5	1,65	10,51	17,31
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	7,9	13,3	14,1	0,60	0,94	0,56
Мясо и мясопродукты	7,9	6,7	12,5	1,18	0,53	0,63
Уголь, кокс и брикеты	7,8	7,7	8,2	1,01	0,94	0,95
Мука грубого и тонкого помола, пшеничная и суржиковая	7,2	5,0	4,8	1,43	1,05	1,51
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	6,9	3,8	6,2	1,80	0,61	1,10
Овощи и фрукты	6,3	5,8	6,5	1,08	0,89	0,96
Древесина хвойных пород, распиленная или расщепленная вдоль	6,1	7,0	3,4	0,88	2,03	1,78
Пластмассы в первичной форме	6,1	6,3	9,3	0,97	0,68	0,66
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетических материалов	5,8	5,1	4,1	1,14	1,24	1,41
Продукты из зерновых и продукты из муки или крахмала фрукт. или овощн.	5,4	4,5	5,3	1,20	0,84	1,01
Посудомойки; машины для наполнения, закупоривания колпачками	5,2	1,5	1,3	3,56	1,12	3,97
Тракторы	4,8	5,0	1,3	0,97	3,89	3,78
Изделия из неблагородных металлов, не вкл. в др.кат.	4,8	4,6	5,4	1,05	0,85	0,89
Пластмассы в непервичной форме	4,6	4,1	3,1	1,11	1,32	1,47
Уплотненная древесина и восстановленная древесина	4,3	4,0	7,3	1,08	0,55	0,59
Автомобили легковые и трансп. средства, предназн. для перевозки людей	4,1	5,7	1,9	0,72	3,06	2,20
Поршневые двигатели внутреннего сгорания для транспортных средств	4,1	0,7	0,3	6,09	2,03	12,34
Копфты, пуловеры, кардиганы, жилеты и аналог. изделия, трикот. или вязан.	3,9	2,9	2,1	1,33	1,43	1,90
Электрораспределительное оборудование, не вкл. в др.кат.	3,6	2,3	1,5	1,54	1,53	2,36
Машины для автоматической обработки данных и их узлы	3,5	4,4	2,6	0,78	1,73	1,35
Алкогольные напитки	3,1	3,6	3,1	0,86	1,14	0,98
Маргарин и комбиджир	2,9	3,0	2,8	0,97	1,05	1,01
Минер. воды и безалког. напитки, подслащенные сахаром	2,7	2,9	2,4	0,95	1,19	1,13
Фильтрующие и очистные машины и оборудование для жидкостей или газов	2,4	1,0	1,4	2,48	0,68	1,69
Покрывала для полов	2,4	2,2	1,9	1,09	1,17	1,27
Красящие и дубильные вещества и красители	2,3	2,7	1,7	0,87	1,58	1,38
Телевизионные приемники	2,3	1,7	1,0	1,34	1,76	2,35
Арматура и крепления для железнодорожных и трамвайных путей	2,3	2,3	0,8	1,02	2,84	2,91
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	2,3	1,6	1,5	1,46	1,08	1,57
Глазурованные керамические плитки	2,3	1,5	1,5	1,51	0,99	1,50
Прочее минеральное сырье	2,3	2,2	0,8	1,01	2,71	2,73
Гвозди, винты, гайки, болты, заклепки и т.п. из железа, стали или меди	2,2	2,2	1,4	1,01	1,62	1,64
Готовые присадки к минеральным маслам	2,2	1,7	1,3	1,31	1,30	1,71
Батареи и электроаккумуляторы; их детали	2,2	0,1	1,6	25,75	0,05	1,41
Электроаккумуляторы	2,2	1,9	1,5	1,14	1,24	1,42
Рыба, ракообр. моллюски и водные беспозв.	2,1	1,9	2,4	1,08	0,79	0,85
Электронагревательные приборы, не вкл. в др.кат.	2,1	2,8	2,5	0,73	1,11	0,82
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	2,0	1,9	1,8	1,05	1,09	1,14
Бульдозеры, грейдеры и выравниватели, самоходные	2,0	0,7	0,3	2,84	2,33	6,62
Различные химические продукты, не вкл. в др.кат.	2,0	3,6	1,8	0,54	1,98	1,07
Конструкции и элементы конструкций, не вкл. в др.кат., из чугуна	1,9	1,6	2,4	1,20	0,65	0,79
Инсектициды, родентициды, фунгициды, гербициды	1,8	1,9	1,6	0,93	1,22	1,14
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	1,7	1,2	1,8	1,47	0,65	0,96
Древесно-волоконная плита	1,7	1,7	1,9	0,95	0,93	0,88
<b>Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)</b>	<b>560,5</b>	<b>521,2</b>	<b>472,0</b>	<b>1,08</b>	<b>1,10</b>	<b>1,19</b>
<b>Итого по номенклатуре (в % от общего импорта)</b>	<b>75%</b>		<b>68%</b>			
<b>Всего импорт</b>	<b>746,0</b>		<b>691,0</b>			

По данным НСК в ценах СИФ; в таблице приведены первые 61 крупных статей импорта

п - физический объем экспорта товара

р - расчетная экспортная цена товара

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

Наименование товара	2 мес. 2013	2 мес. 2012	2 мес. 2012	Индексы		
	млн.долл.США	млн.долл.США	млн.долл.США	цена	физ. объем	стоимость
	n13*p13	n13*p12	n12*p12	A/B	B/C	A/C
	A	B	C			
Золото, немонетарное	48,3	47,9	96,3	1,01	0,50	0,50
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	24,9	24,7	15,4	1,01	1,60	1,61
Овощи и фрукты	15,2	13,0	14,5	1,17	0,90	1,05
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назн.	7,7	3,1	2,9	2,53	1,07	2,70
Неорганические химические вещества	5,8	6,6	2,5	0,88	2,66	2,34
Хлопок	4,5	5,1	9,7	0,89	0,52	0,46
Лампы накаливания	4,3	4,5	3,2	0,94	1,40	1,32
Резиновые покрышки	3,3	47,4	1,8	0,07	26,49	1,84
Разл.неблагор. металлы, исп. в металлургии, и металлокерамика	2,8	3,2	1,7	0,89	1,90	1,68
Чугун и сталь	2,2	4,2	3,9	0,53	1,07	0,57
Металлический лом и отходы неблагородных цветных металлов	2,2	2,6	1,2	0,84	2,27	1,90
Платья	2,1	3,3	2,2	0,63	1,56	0,98
Блузки, кофты и кофты-блузки	1,9	2,9	1,5	0,64	1,96	1,25
Живые животные	1,9	1,2	1,5	1,53	0,83	1,27
Мясо и мясопродукты	1,7	0,4	0,6	4,51	0,59	2,64
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	1,7	2,1	1,4	0,78	1,50	1,17
Бумага, картон и изделия из бумажной массы, бумаги или картона	1,3	1,4	1,4	0,94	1,00	0,94
Металлический лом и отходы черной металлургии	1,1	1,3	0,9	0,85	1,57	1,34
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. кат.	1,0	5,5	0,9	0,18	6,39	1,12
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	1,0	1,3	1,5	0,71	0,93	0,66
Арматура и крепления для железнодорожных и трамвайных путей	0,9	1,4	0,5	0,62	2,81	1,76
Автомобили легковые и трансп. средства, предназн. для перевозки людей	0,9	1,0	0,4	0,91	2,16	1,96
Инструмент ручной и машинный	0,9	0,6	0,7	1,38	0,91	1,26
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики, самоходные	0,8	0,1	0,1	6,83	1,60	10,93
Портландцемент, цемент	0,8	0,8	1,1	1,07	0,67	0,72
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты	0,8	1,3	0,9	0,59	1,47	0,87
Швейные изделия трикотажные или вязаные для женщин и девочек	0,8	1,1	3,1	0,73	0,34	0,25
Пальто, полупальто, накидки, плащи и аналогичные изделия	0,7	0,9	1,4	0,81	0,60	0,49
Камень для строительства, обработанный, и изделия из него	0,7	0,7	0,3	1,03	2,18	2,24
Стекланные емкости, пробки из стекла, стекланные детали для термосов	0,6	0,6	0,2	1,05	2,84	2,99
Шкуры крупного рогатого скота или конские шкуры и кожевенное сырье	0,6	0,8	1,2	0,77	0,65	0,50
Поршневые двигатели внутреннего сгорания, не вкл. в др. кат.	0,6	0,2	0,2	2,20	1,00	2,20
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	0,5	0,7	0,6	0,77	1,20	0,93
<b>Итого по номенклатуре (в млн.долл.США)</b>	<b>144,2</b>	<b>191,9</b>	<b>175,4</b>	<b>0,75</b>	<b>1,09</b>	<b>0,82</b>
<b>Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)</b>	<b>81%</b>		<b>78%</b>			
<b>Всего экспорт</b>	<b>178,7</b>		<b>223,8</b>			

По данным НСК в ценах FOB без учета дооценок; в таблице приведены первые 33 крупных статьи 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.

**Кредит рефинансирования** – кредитные ресурсы/денежные средства в национальной валюте, предоставляемые НБКР банкам посредством проведения кредитного аукциона для целей рефинансирования и поддержания ликвидности. Кредит рефинансирования предоставляется банкам на условиях срочности (от 1 до 6 месяцев), платности и возвратности, по фиксированной процентной ставке, под залоговое обеспечение в виде государственных ценных бумаг Кыргызской Республики. Условия предоставления и объемы кредитных средств определяются решением Комитета денежно-кредитного регулирования НБКР.

**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 «реcessionный 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.

Разрыв ВВП рассчитывается как отношение фактического и потенциального ВВП:

$$GAP_t = \frac{GDP_t}{GDP\_POT} - 1, \text{ где:}$$

$GAP_t$  - разрыв ВВП в момент времени  $t$ ;

$GDP_t$  - фактический ВВП в момент времени  $t$ ;

$GDP\_POT$  - потенциальный ВВП.

**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
МГ	Маркетинговый год
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
ФОБ	Цена на границе страны экспортера (free on board)
GSCI-ag	Goldman Sachs Commodity Index-agricultural