

**Национальный банк Кыргызской Республики**

---

**Обзор инфляции  
в Кыргызской Республике**

**III квартал 2009 года**

**Октябрь 2009**

---

**Бишкек**

## *Обзор инфляции в Кыргызской Республике*

Редакционный совет:

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

Ответственный секретарь: Имаралиева Н.Н.

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

г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101  
Национальный банк Кыргызской Республики  
телефон: (996 312) 669 052  
факс: (996 312) 610 730  
электронная почта: [nimaraliev@nbkr.kg](mailto:nimaraliev@nbkr.kg)

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

г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101.  
Национальный банк Кыргызской Республики  
телефон: (996 312) 669 009  
факс: (996 312) 610 730  
электронная почта: [pr@nbkr.kg](mailto: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 октября 2009 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 "МЧМ Дифайн плюс"  
Тираж 250 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2009.

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 .....	9
1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере .....	11
1.3. Внешнеэкономические условия .....	15
1.4. Валютный курс .....	19
ГЛАВА 2. ИНФЛЯЦИЯ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ .....	20
2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен по составляющим и по регионам .....	20
2.1.1. Продовольственные товары .....	21
2.1.2. Непродовольственные товары .....	23
2.1.3. Услуги .....	24
2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах .....	25
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 по денежно-кредитному регулированию .....	29
ГЛАВА 4. ПРОГНОЗ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНФЛЯЦИИ .....	30
4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции .....	30
4.2. Прогноз инфляции на 2009 год и IV квартал 2009 года .....	32
СТАТИСТИЧЕСКОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ .....	34
ГЛОССАРИЙ .....	40
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ .....	43

## Глава 1. Экономическое положение Кыргызской Республики

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

#### 1.1.1. Спрос

По итогам января-сентября 2009 года объем ВВП составил 137 223,6 млн. сомов, увеличившись в реальном выражении по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 2,9 процента (в январе-сентябре 2008 года реальный прирост составлял 5,9 процента). Изменения в структуре ВВП по видам расходов за первое полугодие<sup>1</sup> 2009 года свидетельствуют о замедлении темпов экономического роста, что было обусловлено, в первую очередь, существенным сокращением расходов домашних хозяйств на конечное потребление – на 8,0 процента (по итогам первого полугодия 2008 года прирост расходов домашних хозяйств на конечное потребление составлял 19,1 процента).

**Таблица 1.1.1. ВВП по видам расходов**  
(в текущих ценах, млн. сомов)

	2008				2009	
	I	II	III	IV	I	II
<b>Использованный ВВП</b>	<b>28 143,9</b>	<b>37 192,7</b>	<b>62 299,4</b>	<b>55 623,4</b>	<b>32 217,6</b>	<b>43 881,1</b>
Конечное потребление	40 333,4	48 482,3	62 416,9	55 248,6	42 616,2	46 027,6
Индивидуальное потребление	37 791,9	45 046,1	58 937,7	50 812,1	39 646,9	42 035,7
Домашних хозяйств	34 143,1	39 690,1	53 755,3	44 201,6	35 344,5	36 121,9
НКООДХ	747,9	849,3	1 078,2	1 350,8	880,2	1 146,9
Государственных учреждений	2 900,9	4 506,7	4 104,2	5 259,7	3 422,2	4 766,9
Коллективное потребление	2 541,5	3 436,2	3 479,2	4 436,5	2 969,3	3 991,9
Валовое накопление	4 078,5	9 684,2	15 630,9	16 647,4	4 270,2	7 486,0
Чистый экспорт товаров и услуг	-17 224,9	-19 929,5	-17 045,3	-15 957,0	-13 108,8	-9 632,5
Экспорт	15 214,1	23 621,1	28 047,1	34 672,1	18 652,2	27 227,8
Импорт	-32 439,0	-43 550,6	-45 092,4	-50 719,1	-31 761,0	-36 860,3
Статистическое расхождение	956,9	-1 044,3	1 296,9	-315,6	-1 560,0	-2 049,7

Источник: НСК

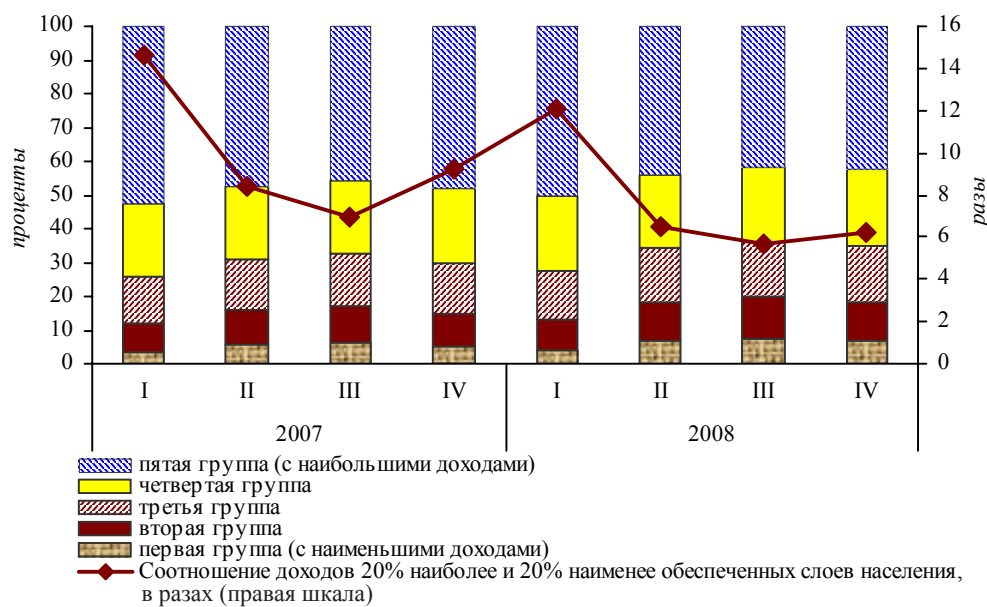
В январе-августе 2009 года отмечено небольшое замедление темпов прироста реальной заработной платы. Так, за январь-август 2009 года реальный прирост заработной платы составил 7,0 процента, тогда как за аналогичный период 2008 года реальный прирост составлял 7,2 процента. Наряду с этим следует отметить, что в Баткенской области размер реальной заработной платы снизился на 3,9 процента, а в Чуйской области – на 0,4 процента.

Дифференциация доходов населения по-прежнему остается высокой. Распределение общего объема денежных доходов по 20-ти процентным группам населения складывается в пользу высокодоходных групп.

<sup>1</sup> Здесь и далее по тексту: ссылка на более ранние периоды времени обусловлена отсутствием данных за третий квартал 2009 года.

Так, доля доходов наиболее обеспеченной группы по итогам января-декабря 2008 года составила 42,3 процента от общего объема доходов населения, снизившись на 4,5 п.п. по сравнению с аналогичным периодом 2007 года. Доля доходов 20 процентов наименее обеспеченного населения выросла на 1,6 п.п. и составила 6,8 процента.

**Рис.1.1.1. Структура денежных доходов населения по квинтильным группам**  
(с начала года)



По итогам января-сентября 2009 года наблюдалось сокращение притока денежных средств физических лиц по системам переводов. Общий объем чистого притока за январь-сентябрь 2009 года по отношению к аналогичному периоду 2008 года снизился на 193,1 млн. долларов США или на 23,3 процента.

По данным Министерства финансов Кыргызской Республики, дефицит государственного бюджета в январе-сентябре 2009 года составил 1 207,8 млн. сомов или 0,9 процента к ВВП. При этом без учета поступивших грантов от иностранных государств государственный бюджет был исполнен с дефицитом в 8 262,4 млн. сомов или 6,0 процента к ВВП.

Так, общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность в январе-сентябре 2009 года составили 34 325,2 млн. сомов, увеличившись на 34,6 процента или на 8 825,8 млн. сомов по сравнению с соответствующим периодом 2008 года. Рост бюджетных расходов был обусловлен, в частности, увеличением расходов по категории «оплата труда работников» на 25,4 процента, что оценочно обеспечило вклад в общий прирост бюджетных расходов на 9,4 п.п.

В соответствии с функциональной классификацией бюджетных расходов наблюдался рост расходов по всем группам, в особенности – на экономические вопросы (в 4 раза), на здравоохранение (на 36,9 процента) и на образование (на 21,6 процента).

**Таблица 1.1.2. Денежные переводы физических лиц по системам переводов\***  
(млн. долл. США)

	2007	2008	янв-сен.'08	янв-сен.'09**
<b>Чистый приток</b>	<b>625,5</b>	<b>1 138,2</b>	<b>828,3</b>	<b>635,2</b>
<b>Приток</b>	<b>688,2</b>	<b>1 205,5</b>	<b>876,4</b>	<b>685,2</b>
СНГ	648,8	1 141,4	828,7	628,9
Казахстан	7,0	27,9	18,4	23,1
Россия	641,8	1 113,5	810,2	605,7
Прочие	0,0	0,1	0,1	0,0
Дальнее зарубежье	39,4	64,1	47,7	56,3
Бельгия	0,1	0,5	0,3	0,4
Великобритания	0,9	1,8	1,4	1,0
Германия	0,1	0,2	0,1	0,5
США	38,3	61,4	45,7	54,1
Прочие	0,0	0,2	0,2	0,2
<b>Отток</b>	<b>62,7</b>	<b>67,3</b>	<b>48,1</b>	<b>50,0</b>
СНГ	60,2	65,0	46,2	48,9
Казахстан	0,2	2,5	2,3	0,2
Россия	60,0	62,5	44,0	48,8
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0
Дальнее зарубежье	2,5	2,3	1,8	1,1
Бельгия	0,1	0,1	0,1	0,1
Германия	0,2	0,4	0,4	0,1
США	2,1	1,7	1,3	0,8
Прочие	0,1	0,1	0,0	0,0

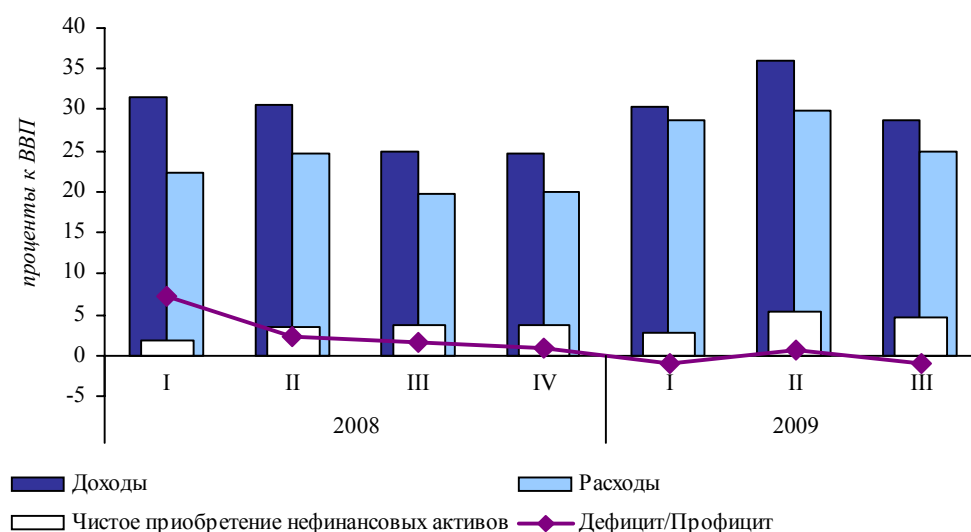
\* - Anelik, Blizko, Contact, Migom, MoneyGram, Western Union, Unistream, Золотая Корона, Лидер, Сибконтакт, Быстрая почта, Аллур и др. системы переводов и переводы через ГП "Кыргызпочтасы"; без учета дооценки НБКР

\*\* - предварительные данные

Кроме того, наблюдался рост капитальных расходов бюджета, представляющих операции по приобретению нефинансовых активов. Чистый отток денежных средств по данным операциям составил 6 319,6 млн. сомов или 4,6 процента к ВВП (в январе–сентябре 2008 года – 4 958,8 млн. сомов или 3,8 процента к ВВП).

В свете общего замедления деловой активности в стране, сокращения объемов импорта, изменений в налоговом законодательстве, существенно замедлились темпы роста бюджетных доходов. Общие доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета составили 39 436,9 млн. сомов (28,7 процента к ВВП), увеличившись по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года на 21,8 процента против 35,3 процента в 2008 году.

Удержание дефицита бюджета на относительно низком уровне было обусловлено, как уже отмечалось, поступлением официальных трансфертов в размере 7 054,6 млн. сомов от зарубежных организаций и государств, в частности от Российской Федерации, которые обеспечили вклад в общий прирост бюджетных доходов оценочно в 20,1 п.п., в то время как налоговые и неналоговые поступления – на 1,7 п.п.

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

По итогам января-сентября 2009 по сравнению с аналогичным периодом 2008 года объем инвестиций в основной капитал вырос на 27,0 процента. Рост был обеспечен в основном за счет роста объема внутренних источников финансирования. Так, инвестиции из республиканского бюджета возросли в 2,5 раза, за счет средств населения – на 37,4 процента, собственных средств предприятий и организаций – на 24,7 процента. Однако существенно сократились объемы инвестиций за счет кредитов банков в реальный сектор. При этом отмечался рост кредитов со стороны небанковских финансово-кредитных учреждений.

**Таблица 1.1.3. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования**

	Млн. сомов		Проценты к итогу	
	янв-сент. 2008	янв-сент. 2009	янв-сент. 2008	янв-сент. 2009
<b>Всего</b>	<b>17 947,1</b>	<b>23 975,7</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Внутренние инвестиции</b>	<b>11 902,1</b>	<b>17 995,9</b>	<b>66,3</b>	<b>75,1</b>
Республиканский бюджет (включая средства на чрезвычайные ситуации)	1 764,7	4 523,6	9,8	18,9
Местный бюджет	298,5	337,0	1,7	1,4
Средства предприятий и организаций	4 541,9	6 022,8	25,3	25,1
Кредит банка	136,8	24,7	0,8	0,1
Средства населения	5 159,7	7 087,6	28,7	29,6
Благотворительная помощь	0,5	0,2	0,0	0,0
<b>Внешние инвестиции</b>	<b>6 045,0</b>	<b>5 979,8</b>	<b>33,7</b>	<b>24,9</b>
Иностраный кредит	2 832,0	3 742,4	15,8	15,6
Прямые иностранные инвестиции	2 666,5	1 628,0	14,9	6,8
Иностранные гранты и гуманитарная помощь	546,5	609,4	3,0	2,5

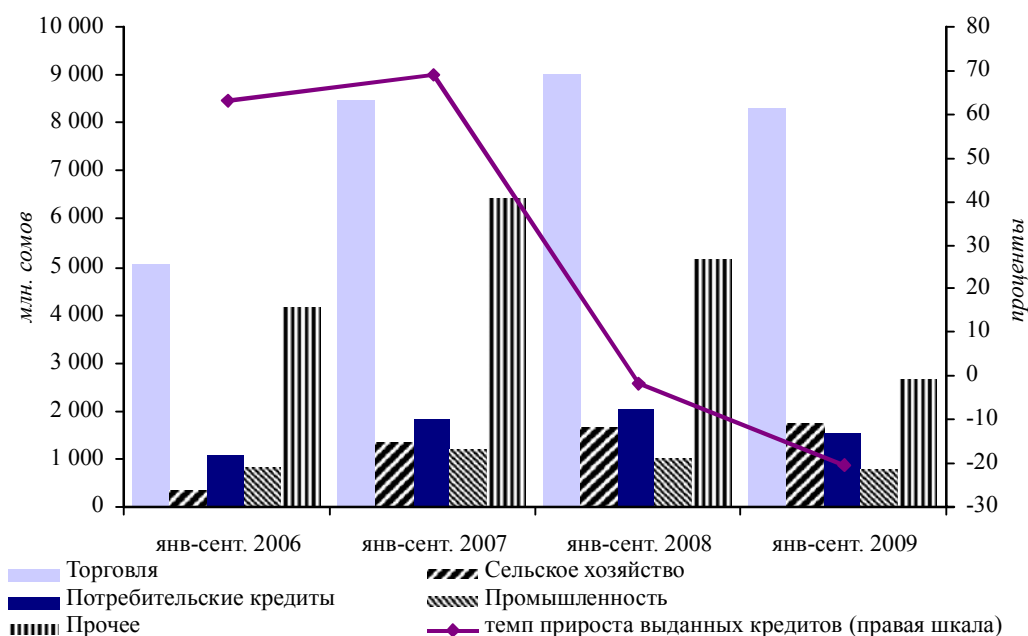
*Источник: НСК*

По итогам девяти месяцев 2009 года объем выданных кредитов банковским сектором составил 15,1 млрд. сомов, уменьшившись по сравнению с аналогичным показателем 2008 года на 20,3 процента. При этом



отмечалось сокращение кредитования практически всех отраслей, за исключением кредитов в сельское хозяйство и на связь. Так, кредитование торговых операций, составляющих наибольшую долю в общем потоке кредитов (55,1 процента по итогам января-сентября 2009 года), сократилось на 8,1 процента. Объем выданных кредитов коммерческими банками на потребительские цели также уменьшился, на 24,5 процента, а их доля в общем потоке кредитов составила 10,2 процента. Ипотечное кредитование сократилось более чем на 70 процентов по отношению к январю-сентябрю 2008 года, в результате чего их доля в общем потоке кредитов снизилась с 5,7 до 2,1 процента. Наряду с этим, прирост объема выданных кредитов в сельское хозяйство составил 5,0 процента, а их доля в общем потоке кредитов по итогам января-сентября 2009 года составила 11,6 процента.

Рис.1.1.3. Отраслевая структура выданных кредитов



### 1.1.2. Предложение

Основной вклад в прирост ВВП по итогам января-сентября 2009 года внесли сельское хозяйство, торговля, строительство, транспорт и связь. Однако в целом, с начала текущего года в экономике наблюдалось существенное замедление темпов экономического роста, отмеченное, главным образом, уменьшением объемов промышленного производства в результате снижения спроса со стороны стран-основных торговых партнеров (Казахстан, Россия, Китай) в условиях мирового финансового и экономического кризиса.

По итогам девяти месяцев 2009 года основной объем совокупного предложения товаров и услуг был обеспечен продукцией сельского хозяйства (25,8 процента от общего объема ВВП), торговлей (18,5 процента) и отраслями транспорта и связи (9,7 процента).

Таблица 1.1.4. Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП

	январь-сентябрь 2008 года		январь-сентябрь 2009 года	
	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.	темп прироста, проценты	вклад в прирост, п.п.
<b>Валовой внутренний продукт</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>
Валовая добавленная стоимость	5,9	5,1	2,9	2,5
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	1,5	0,4	5,0	1,4
Горнодобывающая промышленность	-3,1	0,0	3,2	0,0
Обрабатывающая промышленность	13,9	1,3	-12,7	-1,3
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-3,0	-0,1	-8,2	-0,2
Строительство	-21,2	-0,7	30,3	0,8
Торговля, ремонт	7,4	1,2	4,3	0,8
Гостиницы и рестораны	9,9	0,1	5,4	0,1
Транспорт и связь	29,9	2,3	6,7	0,6
Финансовая деятельность	15,8	0,1	8,2	0,1
Операции с недвижимым имуществом, аренда	7,8	0,2	1,8	0,0
Государственное управление	1,7	0,1	4,6	0,2
Образование	1,3	0,1	1,0	0,0
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	-0,4	0,0	-0,3	0,0
Предоставление коммунальных и персональных услуг	3,5	0,1	-0,4	0,0
Чистые налоги на продукты	5,9	0,8	2,9	0,4

Выпуск продукции сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства в январе-сентябре 2009 года по сравнению с этим показателем соответствующего периода предыдущего года увеличился на 5,0 процента и составил 35 440,6 млн. сомов. На конец сентября текущего года зерновых культур было убрано с 83,8 процента от уборочной площади; намолочено зерна (в первоначально оприходованном весе) на 18,0 процента больше чем за тот же период 2008 года. На конец сентября 2009 года средняя урожайность зерновых культур по республике составила 30,5 центнера с гектара (в первоначально оприходованном весе), против 23,8 центнера с гектара на соответствующую дату прошлого года.

Объем торговых операций вырос на 4,0 процента против 6,8 процента в аналогичном периоде 2008 года. В структуре торговли замедлились темпы прироста розничной торговли до 4,6 процента, против 7,6 процента в январе-сентябре 2008 года, что было обусловлено снижением покупательской способности населения. Наряду с этим, в рассматриваемом периоде на фоне снижения спроса со стороны стран-основных торговых партнеров, отмечено также снижение темпов роста оптовой торговли на 2,9 процента по сравнению с этим показателем в январе-сентябре 2008 года.

Таблица 1.1.5. Динамика и структура торговых операций

	январь-сентябрь 2008 года		январь-сентябрь 2009 года	
	темп прироста, проценты	доля, проценты к итогу	темп прироста, проценты	доля, проценты к итогу
<b>Торговля</b>	<b>6,8</b>	<b>100,0</b>	<b>4,0</b>	<b>100,0</b>
Торговля авто и мото техн., деталями	16,8	3,2	1,2	3,4
Тех обслуживание и ремонт авто	27,5	0,6	6,1	0,6
Розничная торговля моторным топливом	6,5	7,8	32,3	6,9
Оптовая торговля	4,7	35,9	-2,9	34,3
Розничная торговля	7,3	52,3	4,6	54,5
Ремонт бытовых изделий	21,2	0,2	4,3	0,3

## 1.2. Тенденции в денежно-кредитной сфере

### Денежная база

Денежная база на 1 октября 2009 года составила 36 510,6 млн. сомов, увеличившись на 7,0 процента за третий квартал 2009 года в номинальном выражении (в третьем квартале 2008 года увеличение составляло 7,4 процента).

В третьем квартале 2009 года на изменение денежной базы в разрезе операций (2 376,6 млн. сомов) оказали влияние операции Национального банка, увеличившие денежную базу на 1 195,7 млн. сомов и операции Правительства, увеличившие денежную базу на 1 180,8 млн. сомов (в третьем квартале 2008 года увеличение денежной базы составляло 2 408,6 млн. сомов, при этом операции НБКР увеличили денежную базу на 3 648,5 млн. сомов; операции Правительства сократили денежную базу на 1 239,9 млн. сомов).

Деньги в обращении на 1 октября 2009 года составили 31 107,5 млн. сомов, увеличившись за третий квартал на 5,2 процента (в третьем квартале 2008 года увеличение составляло 7,7 процента).

В структуре денежной базы по сравнению с началом 2009 года произошло сокращение доли наличных денег в обращении с 87,6 до 85,2 процента. Соответственно, доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банках в НБКР увеличилась с 12,4 до 14,8 процента.

### Агрегат М2

Денежная масса М2 на 1 октября 2009 года составила 38 004,8 млн. сомов, увеличившись за третий квартал текущего года на 4,6 процента (в третьем квартале 2008 года увеличение составляло 6,4 процента). Рост объема денежного агрегата М2 был обусловлен увеличением денег вне банков на 5,6 процента и депозитов в национальной валюте - на 1,4 процента. При этом увеличение объема других депозитов (срочных) составило 8,8 процента, а уменьшение объема переводных депозитов (до востребования) - 1,8 процента.

### Агрегат М2Х

Объем широкой денежной массы М2Х, включающей депозиты в иностранной валюте, на 1 октября 2009 года составил 49 543,9 млн. сомов, увеличившись в третьем квартале 2009 года на 6,3 процента (в аналогичном периоде 2009 года увеличение составляло 5,9 процента). Изменение широкой денежной массы М2Х произошло за счет увеличения общего объема депозитов<sup>1</sup> на 7,4 процента и наличных денег вне банков на 5,6 процента (в третьем квартале 2008 года изменение М2Х наблюдалось за счет увеличения наличных денег вне банков на 8,0 процента и общего объема депозитов на 3,1 процента). При этом увеличение депозитов в иностранной валюте составило 12,3 процента, а в национальной валюте – 1,4 процента.

*С 1 января 2009 года коммерческие банки перешли на самостоятельный план счетов. При этом часть депозитов, ранее отражавшаяся как депозиты некоммерческих организаций, стала отражаться как депозиты Социального фонда, а депозиты Социального фонда не входят в состав депозитной базы, на основе которой рассчитывается широкая денежная масса М2Х.*

Структура денежной массы М2Х на конец сентября 2009 года по сравнению с началом года изменилась следующим образом:

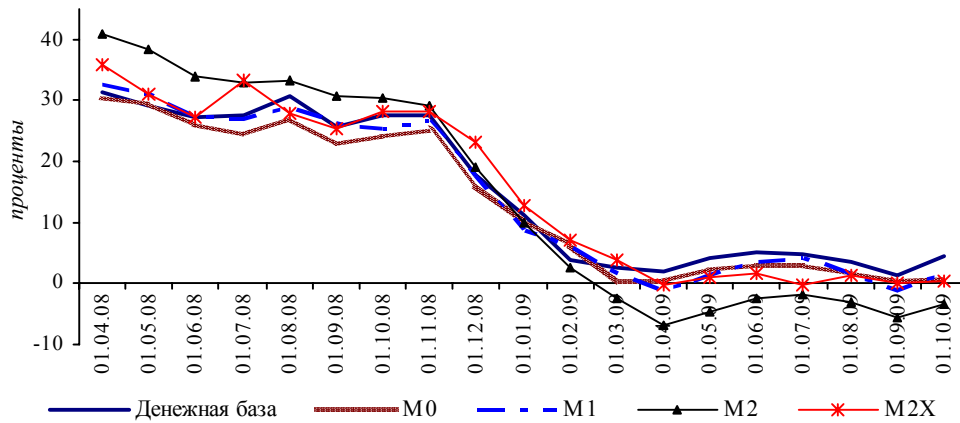
- доля наличных денег вне банков уменьшилась с 60,6 до 59,4 процента;
- доля депозитов в национальной валюте уменьшилась с 18,2 до 17,3 процента;
- доля депозитов в иностранной валюте увеличилась с 21,1 до 23,3 процента.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, уменьшился по сравнению с началом года и на 1 октября 2009 года составил 1,357 (на 1 января 2009 года – 1,378).

Скорость обращения широких денег М2Х на 1 октября 2009 составила 4,4 (на 1 января 2009 года – 4,1). Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, составил 22,9 процента (на 1 января 2009 года – 24,5).

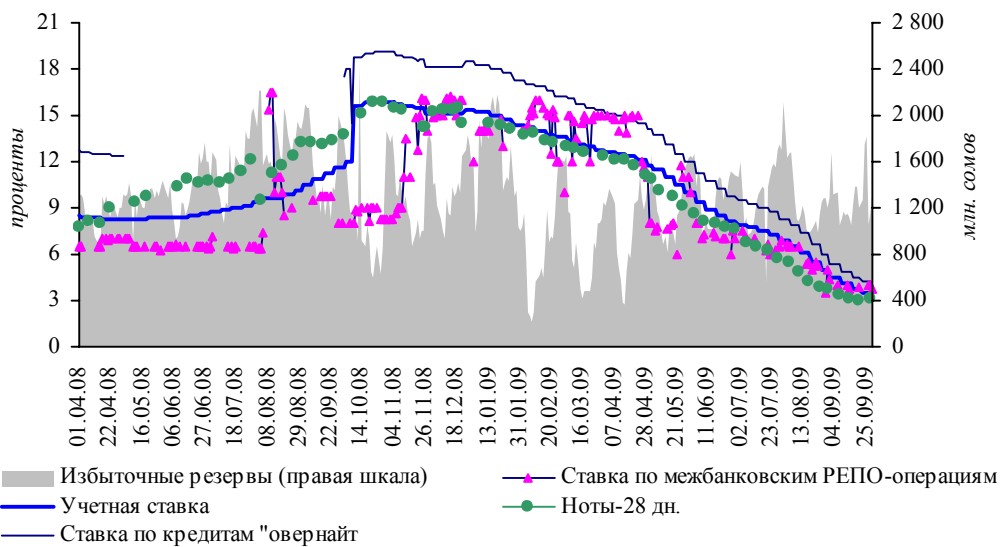
<sup>1</sup> По данным аналитического баланса банковской системы общий объем депозитов включает в себя только депозиты физических и юридических лиц, а также депозиты других финансово-кредитных учреждений, при этом исключаются депозиты Правительства и депозиты нерезидентов.

Рис.1.2.1. Годовые номинальные темпы прироста денежных агрегатов



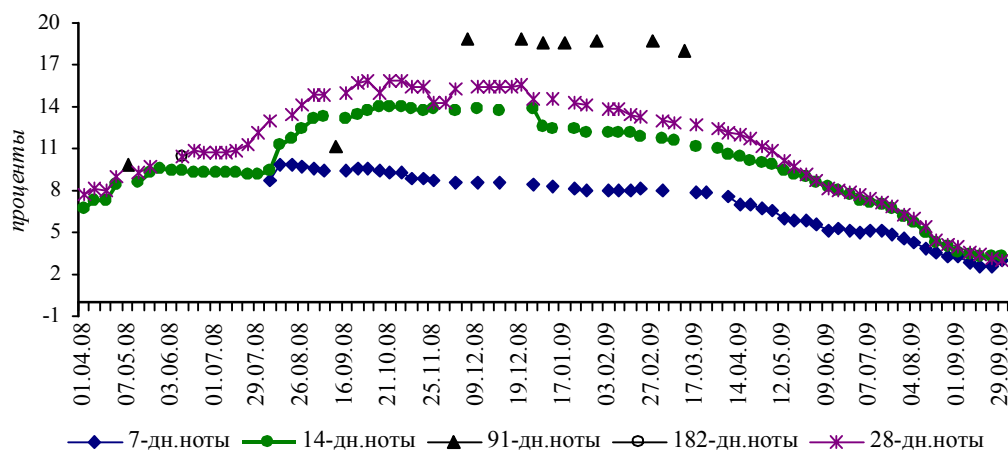
В третьем квартале 2009 года ситуация на финансовом рынке формировалась в условиях высокого уровня ликвидности в банковской системе и продолжающегося снижения темпов инфляции, что позитивно отразилось на динамике процентных ставок на всех сегментах рынка. Так, в рассматриваемом периоде отмечалось снижение процентных ставок на всех сегментах денежного рынка.

Рис. 1.2.2. Динамика ставок денежного рынка



Национальный банк в третьем квартале 2009 года продолжал использовать ноты НБКР для изъятия избыточной ликвидности из банковской системы, сохранив объемы объявленной эмиссии на уровне предыдущего квартала. Спрос на ноты со стороны инвесторов в условиях высокого уровня избыточных резервов в коммерческих банках оставался на достаточно высоком уровне, что отразилось на снижении доходности во всех сегментах рынка нот. Аукционы по размещению 91- и 182-дневных нот НБКР в отчетном периоде не проводились. В среднем за третий квартал 2009 года доходность 7-дневных нот по сравнению со вторым кварталом снизилась на 2,3 п.п., до 3,8 процента, 14-дневных нот НБКР – на 4,2 п.п., до 4,9 процента, в сегменте 28-дневных нот – на 4,8 п.п., до 5,1 процента. По сравнению с третьим кварталом 2008 года доходность 14-дневных нот НБКР уменьшилась на 6,4 п.п., доходность 28-дневных нот – на 8,2 п.п.

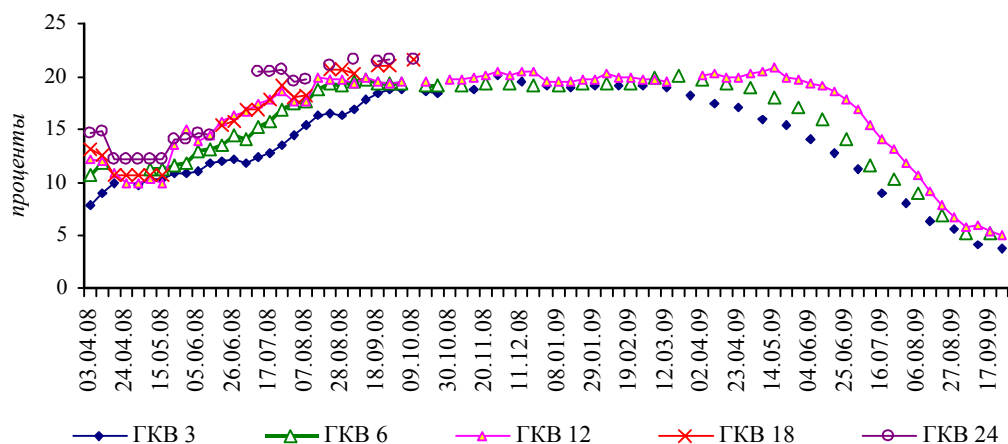
Рис. 1.2.3. Динамика доходности нот НБКР



Учетная ставка, определяемая как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР, сложившейся на последних 4-х аукционах, составила 3,3 процента на конец сентября, снизившись по сравнению с началом квартала на 4,9 п.п. Ставка по кредитам «овернайт» составила на конец периода 3,9 процента. В третьем квартале Национальный банк не выдавал коммерческим банкам кредиты «овернайт».

Министерство финансов в рассматриваемом периоде незначительно увеличило объемы предложения своих векселей (на 1,6 процента), как и прежде, поочередно размещая через неделю 3- и 6-месячные ГКВ, а 12-месячные ГКВ – еженедельно. При этом спрос на государственные казначейские векселя на всех аукционах превышал уровень предложения. По сравнению с предыдущим кварталом спрос вырос на 23,1 процента. В результате, в течение всего квартала во всех сегментах рынка ГКВ отмечалось снижение доходности. В целом за квартал общая средневзвешенная доходность ГКВ составила 8,8 процента, снизившись по сравнению с этим показателем в предыдущем квартале на 9,0 п.п., в том числе, в сегменте 3-месячных ГКВ доходность уменьшилась на 9,1 п.п., до 6,4 процента, 6-месячных ГКВ – на 9,3 п.п., до 8,1 процента, а в сегменте 12-месячных ГКВ – на 10,1 п.п., до 9,5 процента. По сравнению с общим уровнем доходности ГКВ в аналогичном квартале 2008 года этот показатель снизился на 9,2 п.п., уменьшение доходности наблюдалось во всех сегментах рынка.

Рис. 1.2.4. Динамика доходности ГКВ



На межбанковском кредитном рынке, на фоне низкой инфляции, также продолжилась тенденция снижения процентных ставок. Кроме того, в условиях сохраняющегося высокого уровня ликвидности в коммерческих банках, в рассматриваемом квартале спрос на заемные ресурсы в национальной валюте сократился, что отразилось на дальнейшем снижении ставок в данном сегменте. Вместе с тем, заметно выросла активность коммерческих банков в сегменте межбанковских кредитов в иностранной валюте – объем заключенных сделок увеличился в 2,3 раза по сравнению с этим показателем в соответствующем квартале предыдущего года. На снижение ставок в данном сегменте повлияло как сокращение срока заключенных сделок, так и общая тенденция снижения ставок на финансовом рынке. В целом за рассматриваемый квартал процентная ставка в сегменте операций репо по сравнению со ставкой во втором квартале снизилась на 4,5 п.п. и составила 5,5 процента. По межбанковским кредитам в национальной валюте процентная ставка уменьшилась на 3,4 п.п., до 5,2 процента. По сравнению со средневзвешенной процентной ставкой по операциям репо в третьем квартале 2008 года эта ставка снизилась на 3,8 п.п., а по межбанковским кредитам в национальной валюте – на 1,9 п.п.

В сегменте операций в иностранной валюте на внутреннем межбанковском кредитном рынке средневзвешенная процентная ставка составила 5,2 процента, снизившись на 5,2 п.п.

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

### **1.3. Внешнеэкономические условия**

#### **Торговый баланс**

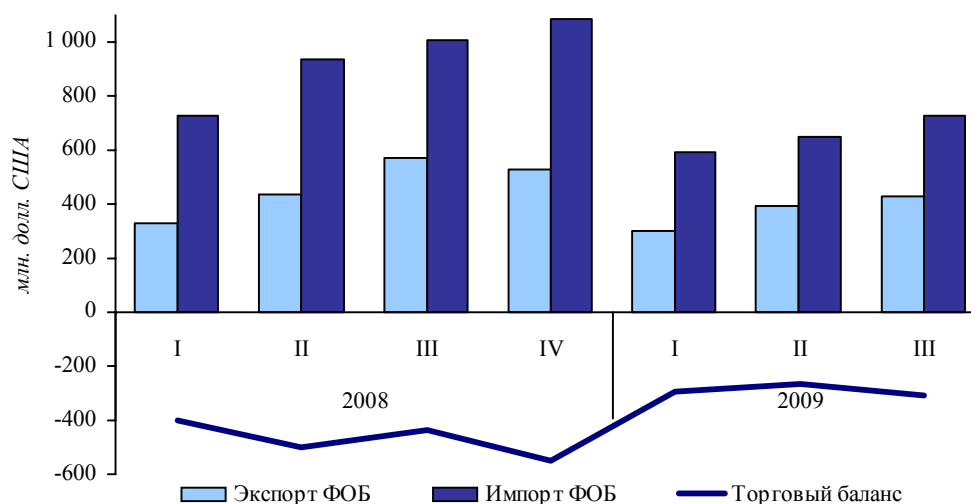
По предварительным данным дефицит торгового баланса Кыргызской Республики по итогам третьего квартала 2009 года составил 305,3 млн. долларов США, уменьшившись по сравнению с третьим кварталом 2008 года на 29,6 процента.

Объем внешнеторгового оборота<sup>1</sup> по итогам третьего квартала 2009 года составил 1 158,0 млн. долларов США, сократившись при этом на 26,7 процента по сравнению с этим показателем аналогичного периода 2008 года. Сложившаяся тенденция объясняется сокращением объемов как экспортных, так и импортных операций. Товарооборот со странами СНГ в отчетном периоде сократился на 24,8 процента, а со странами дальнего зарубежья – на 29,4 процента.

---

<sup>1</sup> По данным НСК КР и ГТК КР с учетом дооценок НБКР.

Рис. 1.3.1. Внешняя торговля



Экспорт товаров (в ценах ФОб)<sup>1</sup> в анализируемом периоде сложился в объеме 426,4 млн. долларов США, против 573,2 млн. долларов США в третьем квартале 2008 года. Экспортные поставки в страны СНГ снизились на 31,1 процента, в страны дальнего зарубежья – на 17,1 процента. Экспорт золота возрос на 17,8 процента и в стоимостном выражении составил 122,4 млн. долларов США, в то время как физический объем поставок данного драгметалла возрос на 8,1 процента. Экспорт без учета золота сократился на 35,2 процента и в стоимостном объеме составил 304,0 млн. долларов США.

В функциональной структуре экспорта<sup>2</sup> в третьем квартале 2009 года наибольшая доля экспорта пришлась на промежуточные товары – 40,4 процента, что в стоимостном объеме составило 141,5 млн. долларов США. По данной категории наблюдалось сокращение поставок на 15,1 процента. С удельным весом в 86,5 процента, самой крупной товарной статьей в данной категории явилось золото, объемы которого в третьем квартале по сравнению с его объемом в аналогичном периоде 2008 года возросли на 17,8 процента или на 18,5 млн. долларов США. В отчетном квартале практически полностью сократились поставки портландцемента. Экспорт прокатного стекла снизился по отношению к его экспорту в третьем квартале 2008 года на 91,7 процента. Стоимостной объем поставок лома и отходов черного и цветного металла снизился на 54,4 процента.

Экспорт энергопродуктов в третьем квартале 2009 года снизился на 49,7 процента и составил 83,0 млн. долларов США. Сложившаяся тенденция объясняется сокращением реэкспорта нефтепродуктов в третьи страны на 65,0 процента или 91,0 млн. долларов США. Однако данное снижение было частично компенсировано возросшим экспортом электроэнергии, объем которого составил 33,8 млн. долларов США, что

<sup>1</sup> По данным НСК КР и ГТК КР с учетом дооценок НБКР.

<sup>2</sup> По данным НСК КР и ГТК КР без учета дооценок НБКР.



на 45,1 процента выше показателя за третий квартал 2008 года, при этом физический объем экспорта электроэнергии возрос на 16,1 процента.

Поставки потребительских товаров на внешние рынки сократились на 27,0 процента и сложились в объеме 65,9 млн. долларов США. Примерно поровну были распределены удельные веса продовольственных и непродовольственных товаров в данной функциональной категории. На 38,7 процента или 9,0 млн. долларов США сократился экспорт фруктов и орехов. Экспорт овощей снизился на 28,5 процента или 1,8 млн. долларов США, при этом физический объем поставок данной продукции сократился на 8,3 процента. Молока и молочной продукции было экспортировано на 34,0 процента или 1,9 млн. долларов США меньше, тогда как физический объем поставок данного товара сократился лишь на 9,7 процента. В структуре непродовольственных товаров сократился экспорт одежды и одежных принадлежностей (на 23,9 процента или 5,7 млн. долларов США), несколько возросли объемы продаж на внешние рынки электрических ламп накаливания (на 5,1 процента или 0,3 млн. долларов США).

Экспорт сырья в анализируемом периоде сократился на 40,2 процента. В товарной структуре данной категории сократились поставки химических веществ (на 23,0 процента или 11,5 млн. долларов США), кожевенного сырья (на 81,0 процента или 2,4 млн. долларов США), хлопка (на 84,1 процента или 2,4 млн. долларов США).

Основными партнерами Кыргызской Республики по экспортным операциям в третьем квартале 2009 года были Объединенные Арабские Эмираты (25,8 процента от общего объема экспорта), Казахстан (16,6 процента), Россия (15,2), Узбекистан (14,2 процента), Швейцария (10,3 процента).

По предварительным данным, импорт товаров<sup>1</sup> в ценах ФОБ в третьем квартале 2009 года составил 731,6 млн. долларов США, сократившись на 27,3 процента по сравнению с этим показателем в аналогичном квартале 2008 года. Импорт из стран СНГ сократился на 21,1 процента, а из стран дальнего зарубежья – на 36,0 процента.

По итогам третьего квартала 2009 года самой крупной категорией в функциональной структуре импорта<sup>2</sup> стали энергопродукты, которые обеспечили 31,6 процента всего импорта. Импорт энергопродуктов составил 250,0 млн. долларов США, что меньше на 32,5 процента, чем в аналогичном периоде 2008 года. Отмечалось снижение импорта авиакеросина, автомобильного бензина и дизельного топлива в результате влияния падения контрактных цен на данные виды топлива. Физический объем импорта природного газа в третьем квартале 2009 года по сравнению с аналогичным кварталом 2008 года снизился на 70,6 процента или 93,4 млн. куб. метров. Импортная цена на данный вид топли-

---

<sup>1</sup> Импорт СИФ с учетом дооценок составил 792,4 млн. долларов США, дефицит торгового баланса – 366,0 млн. долларов США.

<sup>2</sup> По данным НСК КР и ГТК КР.

ва увеличилась в 1,7 раза, и в целом стоимостной объем импорта природного газа снизился с 19,2 млн. долларов США в третьем квартале 2008 года до 9,8 млн. долларов США в рассматриваемом периоде. Также на 97,8 процента сократился импорт сырой нефти. За счет роста цен увеличился стоимостной объем импорта угля.

Импорт потребительских товаров в отчетном периоде сократился на 32,0 процента и составил 215,8 млн. долларов США. Данная тенденция сложилась под влиянием уменьшения импорта непродовольственных товаров на 45,7 процента или 102,6 млн. долларов США, в то время как поступления продовольственных товаров возросли на 1,1 процента, что в абсолютном выражении составило 1,1 млн. долларов США. В составе непродовольственных товаров снизился импорт легковых автомобилей, обуви, одежды и одежных принадлежностей. Импорт продовольственных товаров был представлен, в основном, такими товарами, как сахар (увеличение на 41,7 процента или 5,2 млн. долларов США), мясо и мясопродукты (увеличение на 5,4 процента или 0,6 млн. долларов США), шоколадные изделия (снижение на 27,1 процента или 2,9 млн. долларов США), мука (снижение на 78,3 процента или 10,7 млн. долларов США), растительные масла (увеличение на 29,7 процента или 1,9 млн. долларов США).

Промежуточных товаров в третьем квартале 2009 года было импортировано на 19,3 процента меньше по сравнению с аналогичным периодом 2008 года. В структуре данной категории снизились импортные поступления таких основных товаров, как чугун и сталь и изделия из них (на 19,7 процента или 6,0 млн. долларов США), ткани (на 55,0 процента или 11,8 млн. долларов США), удобрения (на 80,8 процента или 10,2 млн. долларов США), детали и принадлежности автомобилей (на 36,1 процента или 3,7 млн. долларов США), резиновые покрышки (на 29,4 процента или 3,5 млн. долларов США).

Спрос на инвестиционные товары снизился на 28,8 процента. Сократились импортные поступления телефонных аппаратов, грузовых автомобилей и автомобилей специального назначения, различного оборудования, ручного и машинного инструментов.

По категории сырье в третьем квартале отмечался рост поставок на 20,5 процента, при этом стоимостной объем импорта сложился на уровне 43,0 млн. долларов США. В товарной структуре данной категории отмечался рост импорта зерна на 44,7 процента или 4,1 млн. долларов США в абсолютном значении, чему способствовал фактор роста физического объема поставок. Кроме этого имел место двукратный рост импорта неорганических химических веществ.

Самыми крупными поставщиками импортной продукции в отчетном периоде были Россия (42,8 процента от общего объема импорта), Китай (16,3 процента), Казахстан (10,3 процента), Узбекистан (2,9 процента).

## 1.4. Валютный курс

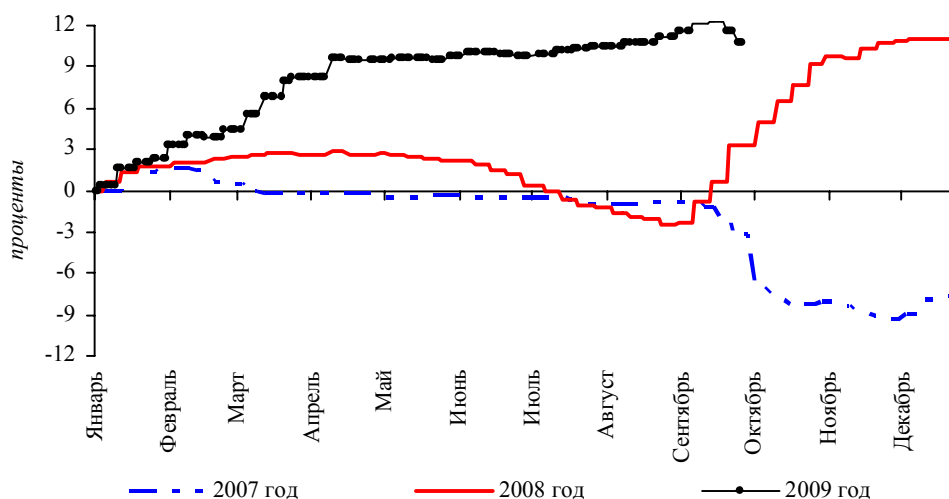
В третьем квартале 2009 года валютный курс доллара США в целом продолжил свое ослабление по отношению к основным мировым валютам на внешних рынках. В то же время на валютном рынке Кыргызской Республики наблюдалась противоположная тенденция, где курс доллара США укреплялся вплоть до третьей декады сентября, после чего незначительно ослабел. Столь опережающие темпы ослабления национальной валюты в сравнении с курсом доллара США на мировых рынках были вызваны превышением спроса на валюту над его предложением, в результате сокращения притока денежных переводов трудовых мигрантов и иностранных инвестиций, а также высокого отрицательного сальдо торгового баланса.

Национальный банк с целью сглаживания резких колебаний обменного курса национальной валюты принимал участие на валютных торгах в качестве, как продавца, так и покупателя долларов США. В целом за третий квартал объем операций НБКР по продаже долларов США составил 19,0 млн. долларов США, увеличившись по сравнению со вторым кварталом на 2,6 млн. долларов США. Объем операций по покупке долларов США вырос более чем 3 раза и составил 38,5 млн. долларов США.

Средневзвешенный курс доллара США на валютных торгах за квартал вырос на 0,6 процента и составил на конец сентября 43,5597 сом/доллар США. Курс продажи доллара в обменных бюро увеличился на 0,6 процента, составив 43,4804 сом/доллар США.

Учетный курс доллара США на конец третьего квартала составил 43,6293 сом/доллар США, повысившись с начала года на 10,7 процента.

Рис. 1.4.1. Темпы изменения учетного курса доллара США



Динамика курса евро, как и прежде, формировалась под влиянием его динамики на внешних рынках, а также изменений курса сома относительно доллара США на внутреннем рынке. Так, курс евро на протяжении всего отчетного периода имел устойчивый рост и составил 64,0151 сом/евро, укрепившись за квартал на 5,6 процента.

## Глава 2. Инфляция и ее составляющие

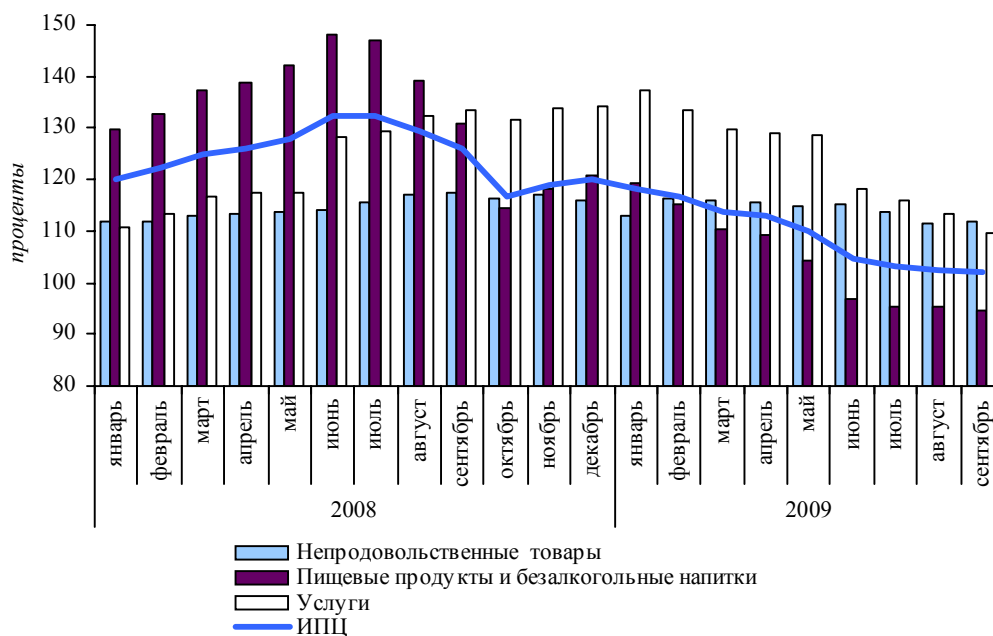
### 2.1. Анализ динамики индекса потребительских цен по составляющим и по регионам<sup>1</sup>

По итогам третьего квартала 2009 года продолжилось замедление роста общего уровня цен в республике. Так, в рассматриваемом периоде наблюдалось снижение потребительских цен на 2,2 процента (в третьем квартале 2008 года прирост составлял 0,4 процента). Ключевым фактором, определившим динамику цен, стало понижение индекса потребительских цен на продовольственные товары, в то время как стоимость непродовольственных товаров и услуг возросла. В целом за третий квартал 2009 года индекс потребительских цен на продукты питания составил 94,3 процента, на алкогольные напитки и табачные изделия – 100,8 процента, на непродовольственные товары – 101,7 процента, на платные услуги – 100,5 процента.

Годовое значение инфляции (сентябрь 2009 года к сентябрю 2008 года) составило 2,1 процента, тогда как за аналогичный период прошлого года – 25,9 процента.

Причиной сложившейся динамики цен послужила стабилизация на мировых рынках продовольственных товаров и энергоносителей с последующей коррекцией цен в сторону снижения и, как следствие, снижение цен на импортируемую продукцию, ослабление внутреннего и внешнего спроса, а также предпринимаемые Национальным банком и Правительством антиинфляционные меры.

Рис. 2.1.1. Годовая динамика ИПЦ и его составляющих



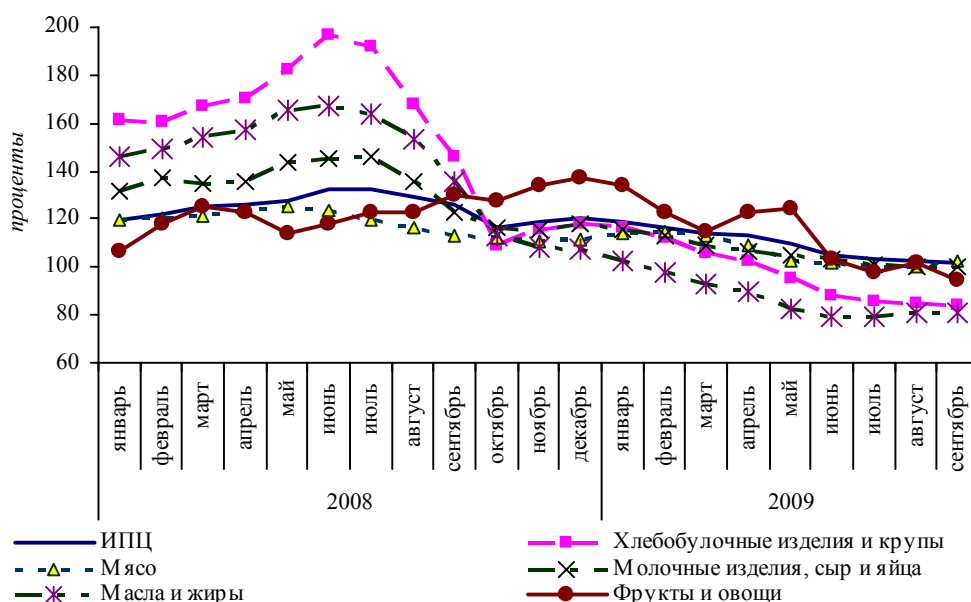
<sup>1</sup> По данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики.

По-прежнему определяющим фактором при формировании общего уровня потребительских цен остается динамика цен на продовольственные товары ввиду их высокой доли в потребительских расходах (50 процентов). Продовольственные товары и безалкогольные напитки в годовом измерении подешевели на 5,4 процента. По остальным группам товаров зафиксирован рост цен. Наибольшее удорожание отмечалось на непродовольственные товары (11,7 процента) и на платные услуги (9,5 процента); на алкогольные напитки и табачные изделия прирост цен составил 6,8 процента.

### 2.1.1. Продовольственные товары

Цены на продовольственные товары подвержены сильному влиянию со стороны как внешних, так и внутренних факторов. Поэтому нисходящая тенденция на мировых рынках, ослабившая импортные цены, отразилась и на внутренней ценовой ситуации. Продовольственные товары в сентябре 2009 года по сравнению с соответствующим месяцем прошлого года снизились на 5,4 процента (прирост цен за аналогичный период 2008 года составлял 31,0 процента). На снижение цен на продовольственные товары оказало воздействие удешевление хлебобулочных изделий и круп, масел и жиров, а также фруктов и овощей.

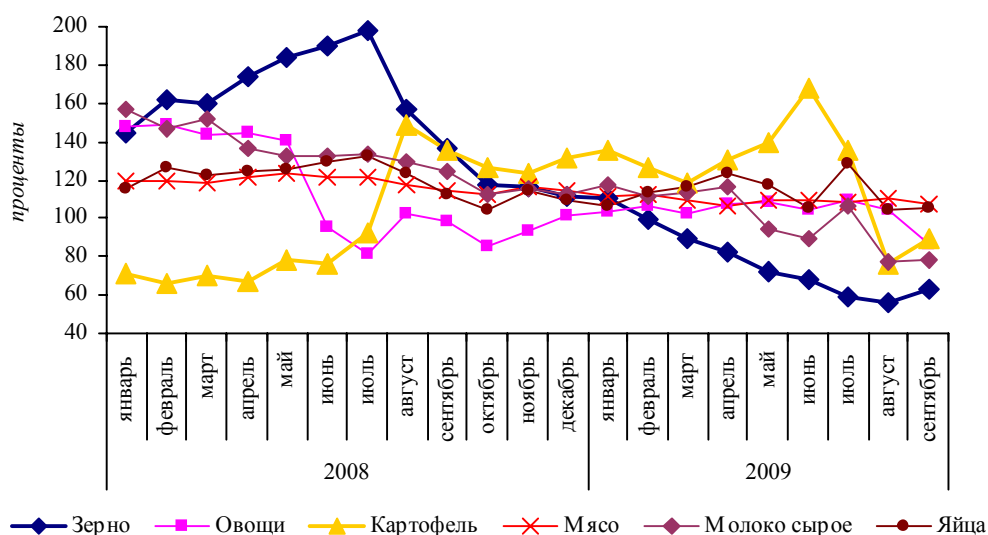
Рис. 2.1.2. Годовая динамика цен на продовольственные товары



Хороший урожай зерновых, а также высокие переходящие запасы, как в республике, так и в основных странах-торговых партнерах оказали положительное влияние на общую динамику цен на продовольственные товары. Цены производителей сельскохозяйственной продукции за рассматриваемый период относительно соответствующего периода 2008 года снизились практически по всем товарам. Таким образом, цены производителей в годовом выражении на зерно снизились на 37,3 про-

цента, на овощи – на 14,2 процента, на картофель – на 11,1 процента. Однако продолжилось удорожание мяса (на 7,4 процента) и яиц (на 5,9 процента).

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



Повышение прогноза сбора урожая зерна в Кыргызстане в текущем году до 1,0 млн. тонн в чистом весе положительно сказалось на внутреннем рынке мучных изделий. Индекс цен на хлеб, хлебобулочные изделия и крупы в годовом измерении снизился на 16,1 процента (за соответствующий период 2008 года - прирост на 46,4 процента), в том числе хлеб подешевел на 9,3 процента. Наиболее быстрыми темпами продолжала дешеветь мука первого и высшего сортов, на 34,7 и 26,6 процента соответственно.

В третьем квартале значительно снизились цены на плодоовощную продукцию (-24,5 процента), в том числе фрукты подешевели на 22,2 процента, а овощи – на 27,0 процента. Однако в годовом измерении фрукты подорожали на 3,4 процента, а овощи подешевели на 13,3 процента.

Снижение конечных запасов сахара, низкий объем производства сахарной свеклы, а также рост его стоимости на мировых биржах стали причинами значительного увеличения стоимости сахара в республике. Так, прирост цен на данный продукт с начала года составил 17,6 процента, а в годовом выражении – 31,0 процента.

На внутреннем рынке мясной продукции за последние 12 месяцев отмечен рост объемов производства основных видов продукции животноводства, в том числе рост объема производства скота и птицы на убой (в живом весе) составил 101,4 процента. Кроме того, местные производители мясной продукции обеспечивают более 90 процентов потребности в потреблении, что снижает риски негативного влияния вне-

шних факторов. Все это стало сдерживающими факторами прироста цен на мясную продукцию (+2,4 процента в годовом выражении против 13,4 процента в аналогичном периоде 2008 года).

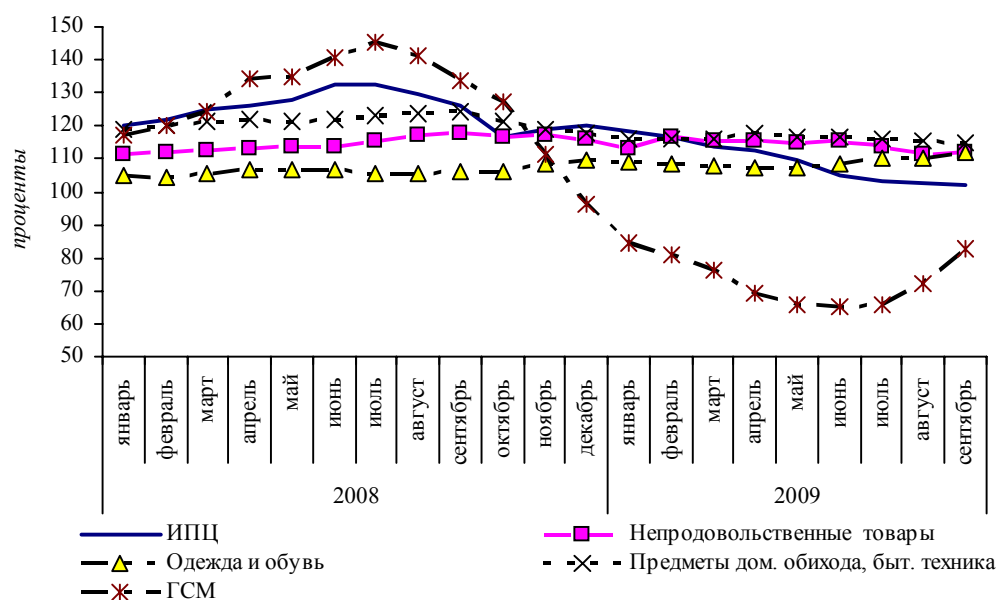
После резкого удорожания жиров и масел в 2008 году в текущем году отмечается продолжительный период их снижения. По состоянию на конец сентября 2009 года произошло значительное удешевление цен на рынке масел и жиров, в большей степени, в результате снижения стоимости импортируемой продукции. Так, по отношению к сентябрю 2008 года группа «масла и жиры» подешевела на 18,9 процента.

В третьем квартале 2009 года на рынке молочной продукции наблюдалось снижение цены на 1,5 процента, тогда как за аналогичный период прошлого года данная группа товаров подорожала на 1,6 процента. С начала года молочная продукция подешевела на 8,6 процента.

### 2.1.2. Непродовольственные товары

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в сентябре 2009 года хотя и несколько замедлился, но продолжал оставаться высоким, составив 11,7 процента по отношению к сентябрю 2008 года (17,5 процента за аналогичный период 2008 года). Годовой рост цен на непродовольственные товары сложился, в основном, за счет роста цен на предметы домашнего обихода (+14,8 процента), на одежду и обувь (+11,7 процента).

Рис. 2.1.4. Годовая динамика цен на непродовольственные товары



Низкий уровень цен на ГСМ по-прежнему оказывает большое воздействие на формирование общего уровня цен. Однако, начиная с третьего квартала 2009 года, наблюдается ускорение роста цен на ГСМ, а именно на бензин (+38,4 процента), ввиду удорожания нефти на мировых рынках, что создает риск продолжения сформировавшегося трен-

да. Годовое снижение стоимости ГСМ на внутреннем рынке (сентябрь 2009 года к сентябрю 2008 года), таким образом, замедлилось и составило 17,4 процента, в том числе бензин подешевел на 11,9 процента, а дизельное топливо – на 38,0 процента.

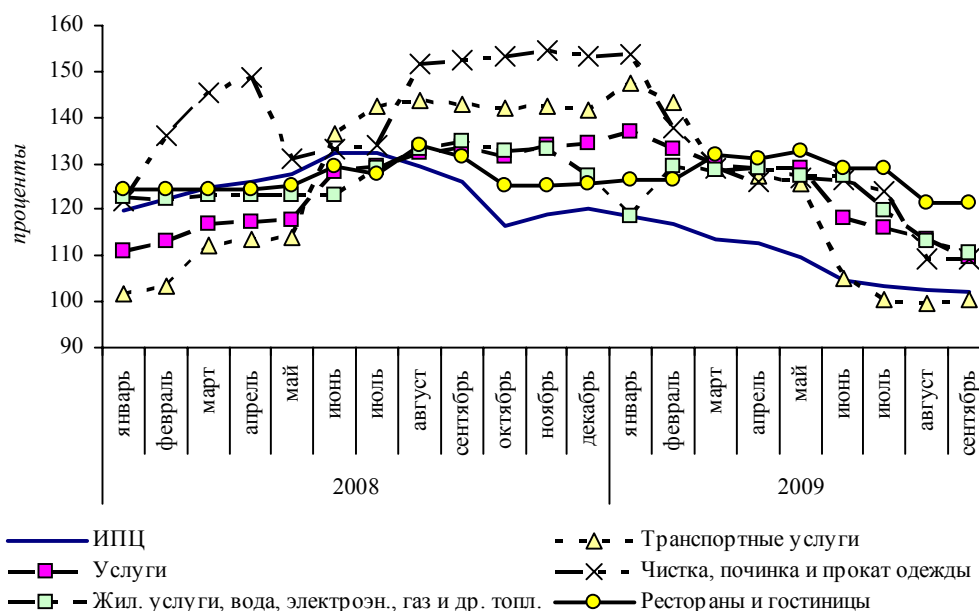
### 2.1.3. Услуги

Индекс цен на платные услуги на конец третьего квартала 2009 года в годовом измерении вырос на 9,5 процента (за аналогичный период прошлого года – на 33,5 процента).

Рост индекса в данной группе произошел, главным образом, за счет удорожания услуг ресторанов и гостиниц (+21,6 процента к соответствующему периоду 2008 года). Уровень цен на услуги общественного питания сохраняется высоким несмотря на снижение стоимости продовольственных товаров<sup>1</sup>, что, скорее всего, указывает на продолжение влияния вторичных эффектов удорожания общего уровня цен в предыдущие годы.

Рост цен наблюдался и на жилищные услуги, которые за последние 12 месяцев увеличились на 10,3 процента. Стоимость транспортных услуг в годовом выражении практически не изменилась (+0,4 процента). В свою очередь, прирост цен на услуги образования составил 12,2 процента, на услуги здравоохранения – 9,1 процента, услуги связи подешевели на 7,2 процента.

Рис. 2.1.5. Годовая динамика цен на платные услуги



<sup>1</sup> По данным НСК КР, в 2008 году в общей структуре затрат ресторанов и гостиниц затраты по категории «сырье и материалы, покупные и комплектующие изделия, полуфабрикаты» составляли 14,3 процента.

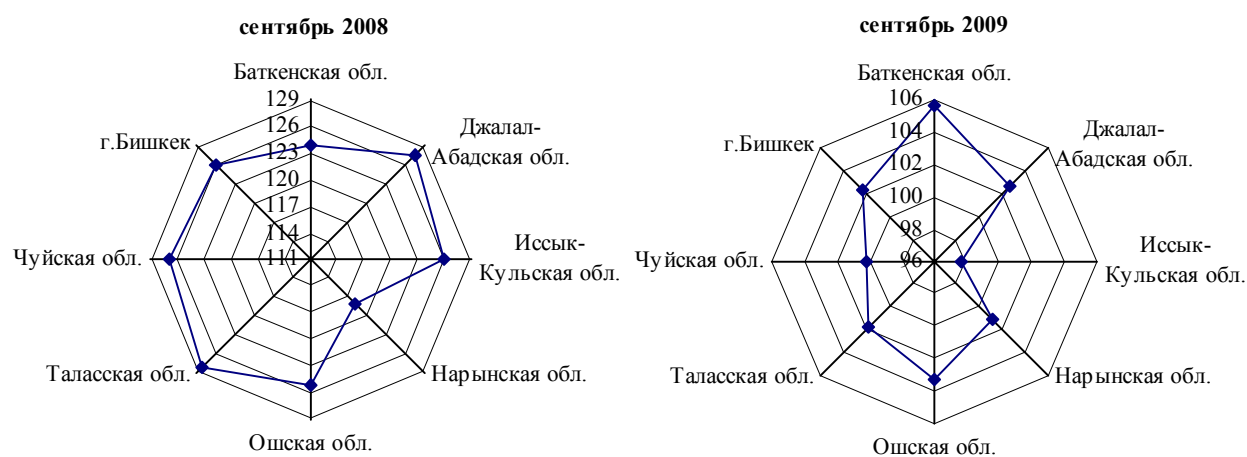


### 2.1.4. Динамика потребительских цен в регионах

По состоянию на сентябрь 2009 года во всех регионах республики наблюдается умеренная инфляция, за исключением Иссык-Кульской области, где отмечена дефляция в 2,3 процента. Наибольшее повышение цен в годовом исчислении было отмечено в Баткенской, Джалал-Абадской и в Ошской областях, где прирост цен составил 5,7 процента, 2,6 процента и 3,3 процента соответственно. Основным фактором роста цен в этих областях явилось удорожание непродовольственных товаров, а в некоторых случаях и платных услуг. Следует отметить, что в Баткенской области продолжилось удорожание алкогольной продукции и табачных изделий (+57,4 процента). В столице республики также отмечался прирост цен на 2,3 процента, при этом продукты питания подешевели на 6,7 процента, а алкогольные напитки, непродовольственные товары и платные услуги подорожали на 5,2 процента, 13,4 процента и 12,9 процента соответственно.

В Нарынской, Таласской и Чуйской областях наблюдался небольшой прирост ИПЦ на 1,0 процента, 1,7 процента и 0,1 процента соответственно, в основном, из-за удешевления продовольственных товаров.

Рис. 2.1.6. Годовая динамика ИПЦ в регионах



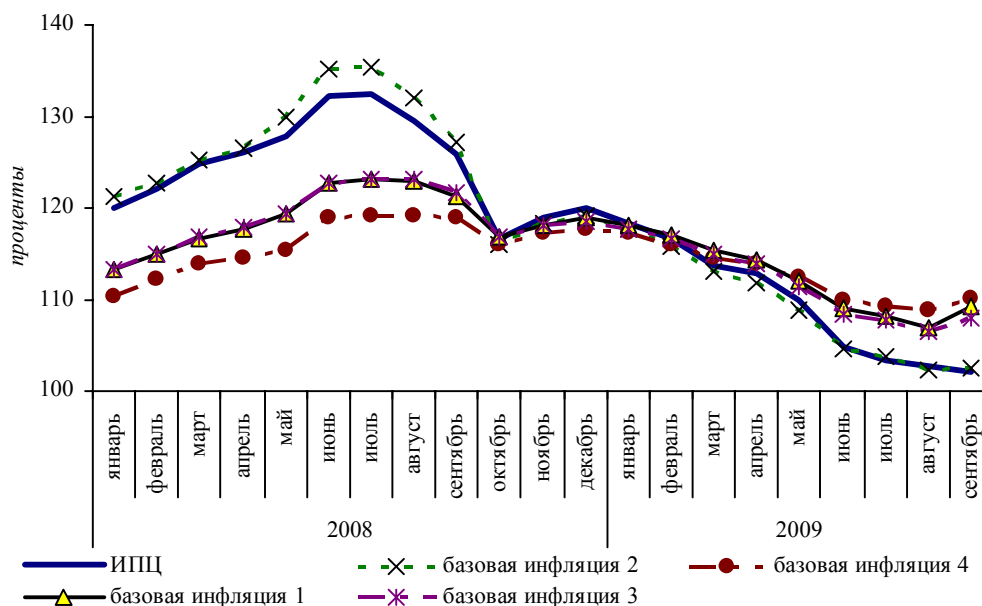
## 2.2. Базовая инфляция

Базовая инфляция определяется как тренд инфляции, исключая кратковременные, структурные и сезонные изменения цен. То есть из расчета показателя инфляции исключается прирост цен на товары, обусловленный сезонными или внешними факторами такими, как плохой урожай, ценовой шок на рынке ГСМ, административное изменение тарифов на газ и электроэнергию и др.

Ниже отражена динамика базовой инфляции, рассчитанная методом простых исключений. Метод подразумевает исключение из ИПЦ определенных категорий или целой группы товаров и услуг, цены ко-

торых высоко чувствительны к шокам. Традиционно к таким товарам относят некоторые продовольственные товары, энергоносители и административно устанавливаемые Правительством тарифы.

Рис. 2.2.1. Годовая динамика расчетного показателя базовой инфляции



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

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

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

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

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

### 3.1. Основные решения Правления НБКР

Ниже представлен перечень основных решений Правления Национального банка Кыргызской Республики по денежно-кредитной политике, принятых в третьем квартале 2009 года:

1. В целях защиты экономики от негативных последствий мирового финансового кризиса путем обеспечения дополнительными ресурсами рефинансирования финансово-кредитных учреждений для поддержания и оказания содействия хозяйствующим субъектам были расширены функции ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков<sup>1</sup>». Так, в соответствии со статьей 43 Закона «О Национальном банке Кыргызской Республики» и статьей 5 Устава ОсОО «СФРБ» 29 июля 2009 года Правлением НБКР были приняты:
  - постановление №32/7 «О внесении изменений в Устав<sup>2</sup> ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков», и постановление №32/8 «О внесении изменений и дополнений в Политику рефинансирования банков<sup>3</sup> ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков», согласно которым СФРБ будет кредитовать не только банковский, но и микрофинансовый сектор;
  - постановление №32/9 «Об операциях ОсОО «СФРБ», направленных на поддержание ликвидности банков», согласно которому раздел «Условия и порядок предоставления кредитных средств на поддержание ликвидности банка» вступил в силу с 29 июля 2009 года;
2. Для оценки текущей ситуации, а также в целях разработки сценариев развития экономики и проведения соответствующей денежно-кредитной политики 12 августа 2009 года Правлением НБКР рассмотрен и одобрен документ «Отчет о денежно-кредитной политике за 1-ое полугодие 2009 года и денежно-кредитная программа на предстоящий период» (постановление №33/1). Сокращенная версия отчета о денежно-кредитной политике за 1-ое полугодие 2009 года в порядке информации была направлена в Администрацию Президента Кыргызской Республики, Аппарат Правительства Кыргызской Республики, Жогорку Кенеш Кыргызской Республи-

---

<sup>1</sup> ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков» создан Указом Президента Кыргызской Республики №5 от 8 января 2009 года «О мерах по обеспечению стабильности банковской системы Кыргызской Республики». Завершив необходимые процедурные мероприятия по утверждению нормативных документов и получению лицензии НБКР, СФРБ начал свою деятельность с 11 мая 2009 года.

<sup>2</sup> Устав СФРБ утвержден постановлением Правления НБКР №5/1 от 30.01.2009 года.

<sup>3</sup> Политика СФРБ утверждена постановлением Правления НБКР №16/7 от 26 марта 2009 года.

ки, Министерство финансов и Министерство экономического развития и торговли Кыргызской Республики, а также размещена на официальном веб-сайте НБКР.

3. С целью формирования у бизнес-сообщества и населения адекватных ожиданий, способствующих, наряду с антикризисными мерами Правительства и Национального банка, активизации экономической деятельности, 14 августа 2009 года Правлением НБКР (постановление №34/1) был пересмотрен ранее заявленный количественный критерий денежно-кредитной политики в сторону снижения, до уровня не более 7,5 процента (декабрь 2009 года к декабрю 2008 года).
4. Принимая во внимание долгосрочность ссужаемых ОсОО «СФРБ» финансовых ресурсов (до 5 лет), 8 сентября 2009 года Правлением НБКР были утверждены изменения в Политику рефинансирования банков ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков» (постановление №37/1). В соответствии с данными изменениями размер процентной ставки по кредитным средствам СФРБ приравнивается не к учетной, а к базовой ставке с поправочным коэффициентом<sup>1</sup> в зависимости от отрасли кредитования. Базовая ставка устанавливается Комитетом денежно-кредитного регулирования Национального банка один раз в месяц.
5. В рамках модернизации инструментов денежно-кредитной политики в связи с текущими условиями, Правлением НБКР было принято постановление №38/1 от 23 сентября 2009 года «Об обменном курсе доллара, применяемом для расчета обязательных резервных требований», согласно которому на период с 28 сентября 2009 года по 30 мая 2010 года обменный курс доллара США для расчета обязательных резервных требований установлен в размере 44,0 сом за 1 доллар США.
6. В связи с созданием нового института на финансовом рынке, ОсОО «СФРБ», и необходимостью учета движения средств по операциям с этим финансовым институтом 23 сентября 2009 года было принято постановление №38/15 «О новой редакции перечня обязательств для расчета обязательных резервов» (вступил в силу 28 сентября 2009 года), согласно которому был изменен и дополнен перечень обязательств для расчета обязательных резервов коммерческих банков.

---

<sup>1</sup> Согласно постановлению НБКР № 17/1 от 7 апреля 2009 года «О поправочных коэффициентах для установления размера процентной ставки по кредитным средствам ОсОО «Специализированный фонд рефинансирования банков», Правлением НБКР утверждены поправочные коэффициенты для установления размера процентной ставки по кредитным средствам СФРБ в зависимости от отрасли кредитования: сельское хозяйство, заготовка и переработка – 1,05; промышленность – 1,05; строительство – 1,1; транспорт, связь и сфера услуг – 1,2; торговля и коммерция – 1,5; кредиты на поддержание ликвидности – 1,3.

### 3.2. Основные решения Комитета по денежно-кредитному регулированию

Комитет по денежно-кредитному регулированию (далее – Комитет) осуществляет выработку и принятие оперативных решений в денежно-кредитной сфере. Решения принимаются Комитетом еженедельно и основываются на результатах оценки ситуации, складывающейся на денежном рынке. Объемы операций определяются Комитетом исходя из целей и задач, определенных Правлением НБКР, указанных в Заявлении НБКР о денежно-кредитной политике и документе «Основные направления денежно-кредитной политики на среднесрочный период», а также с учетом состояния банковской системы и ситуации в налогово-бюджетной сфере.

В третьем квартале 2009 года было проведено 13 заседаний Комитета. Решения Комитета были направлены на регулирование ликвидности в банковской системе через использование следующих инструментов:

1. проведение еженедельных аукционов нот НБКР со сроком обращения 7, 14, 28 дней; индикативный объем продаж – 7 870,0 млн. сомов;
2. проведение операций по покупке ГКВ на вторичном рынке в объеме 340,0 млн. сомов (индикативный объем).

Объем продаж нот НБКР в целом за отчетный квартал составил 6 351,5 млн. сомов.

Комитетом также принимались решения об участии в межбанковских валютных торгах в целях сглаживания резких колебаний обменного курса сома<sup>5</sup>. Чистая покупка НБКР долларов США за рассматриваемый квартал составила в эквиваленте 849,8 млн. сомов.

Кроме того, согласно постановлению Правления НБКР №37/1 от 8 сентября 2009 года, решением Комитета базовая ставка для целей кредитования СФРБ была установлена с 9 сентября 2009 года в размере 8,0 процента.

---

<sup>5</sup> НБКР продолжает следовать политике плавающего обменного курса, принятой Кыргызской Республикой.

## Глава 4. Прогноз показателя инфляции

### 4.1. Прогноз динамики основных факторов инфляции

По итогам девяти месяцев 2009 года реальный прирост экономики составил 2,9 процента, против 5,9 процента за тот же период 2008 года, и в целом по итогам 2009 года ожидается снижение экономической активности в стране.

Наибольшее влияние на замедление темпов экономического роста по итогам 2009 года окажет промышленность. В то же время, экономический рост будет в значительной степени обеспечен сферой услуг, главным образом, отраслями транспорта, связи и торговли. Кроме того, ожидается существенный вклад сельского хозяйства в рост ВВП.

В промышленности, с учетом текущей ситуации и предполагаемого снижения золотодобычи, ожидается сокращение производства порядка 17,0 процента в обрабатывающей промышленности и 5,0 процента в отрасли «производство и распределение электроэнергии газа и воды».

Реальный прирост валовой добавленной стоимости в сфере услуг (торговля, транспорт и связь) ожидается на уровне 4 процентов, что в целом по итогам года обеспечит более половины прироста ВВП.

В сельском хозяйстве в 2009 году, учитывая высокую урожайность и низкую базу 2008 года, ожидается прирост производства на уровне 4–5 процентов, в результате чего сельское хозяйство станет одной из основных отраслей, обеспечивающих экономический рост.

Таким образом, учитывая сложившуюся в январе-сентябре ситуацию, в 2009 году можно ожидать более динамичное развитие сферы услуг и сельского хозяйства, что позволит обеспечить реальные темпы прироста экономики на уровне 1,5–2,5 процента.

**Пшеница.** Международный совет по зерну (IGC) прогнозирует сбор зерна в текущем сельскохозяйственном году (июль 2009 – июнь 2010) в 1753 млн. тонн. По прогнозу аналитиков, потребление зерна в новом маркетинговом году составит 1743 млн. тонн, в результате переходящие запасы зерна увеличатся до 363 млн. тонн.

По уточненному прогнозу Министерства сельского хозяйства (МСХ) США мировое производство пшеницы в 2009/10 МГ составит 668,1 млн. тонн. В сторону повышения скорректирован и прогноз потребления пшеницы, до 646,1 млн. тонн. Таким образом, конечные запасы пшеницы в мире в 2009/10 МГ составят 186,6 млн. тонн.

По прогнозам Министерства экономического развития РФ, с учетом возможного снижения конкурентоспособности российского зерна на внешних рынках, экспорт зерна в текущем сельскохозяйственном году не превысит 19 млн. тонн.

По сообщению МСХ РК на 20 октября 2009 года собрано более 22,7 млн. тонн зерна в бункерном весе, что на 5,7 млн. тонн или на 34 процента больше прошлогоднего уровня. Также сообщается, что экспортный потенциал зерна в нынешнем маркетинговом году может составить порядка 9-10 млн. тонн.

**Подсолнечное масло.** Аналитическое агентство «Oil World» оставило прогноз производства подсолнечного масла в мире в 2009/10 МГ (октябрь-сентябрь) на уровне прошлого прогноза (12,1 млн. тонн), однако увеличило оценку мирового объема поставок подсолнечного масла на внешние рынки в сезоне-2009/10 на 1 млн. тонн. Основным фактором увеличения объемов торговли подсолнечным маслом, по мнению аналитиков ИА «АПК-информ», стал рост потребления, связанный с улучшением ценовой разницы между подсолнечным и другими видами масел.

По данным МСХ США в 2009/10 МГ производство подсолнечного масла составит 11,7 млн. тонн, потребление – 11,1 млн. тонн. Переходящие остатки останутся без изменения и составят 0,7 млн. тонн.

По информации ИА «Kazakhstan Today», МСХ РК прогнозирует рекордный урожай масличных культур. Так, в Казахстане будет собран урожай маслосемян в объеме 700 тыс. тонн, что на 70 процентов больше прошлогоднего уровня. Увеличение урожая главным образом связано с увеличением посевных площадей в 1,5 раза, до 1 млн. га.

**Сахар.** На цену сахара продолжает оказывать давление информация со стороны мирового и локального рынков о дефиците данного продукта. Так, Международная сахарная организация (ISO) прогнозирует, что мировой дефицит сахара в 2009-2010 МГ составит 4,5-5 млн. тонн против 7,8 млн. тонн в 2008-2009 МГ. В следующем 2010-2011 МГ предложение будет соответствовать спросу вследствие возобновления прежнего уровня производства в Индии. Аналитики Международной организации по сахару (ISO) прогнозируют, что в 2009-10 МГ мировые цены на сахар останутся на высоком уровне, поскольку дефицит сахара сохранится.

Стоимость сахара на Лондонской бирже колебалась в ценовом коридоре от 550 до 618 долларов США и на 23 октября 2009 года составила 583 доллара США. Снижение цены со 618 долларов США произошло благодаря информации о пересмотре правительствами Индии и Пакистана данных по закупкам и производству сахара.

**Нефть.** По мнению многих аналитиков, нынешний рост нефтяных котировок является сугубо спекулятивным. Котировки преодолели множество уровней сопротивления в последние дни (70, 75 долларов США/барр. по спотовым контрактам, 80 долларов США/барр. по фьючерсам

на ближайший месяц поставки), однако фундаментальных причин для этого не было. Очевидно, что цена в 80 долларов США/барр. является необоснованной и рынок нефти в ближайшее время ждет коррекция. Особенно учитывая, что спрос на сырье находится на минимальном за последние 25 лет уровне. По мнению большинства аналитиков на следующем заседании, в декабре 2009 года, ОПЕК оставит в силе нынешние квоты. При этом соблюдение квот останется примерно на уровне 65-70 процентов – достаточном, как показывает последний опыт, для поддержания нефтяных цен в диапазоне 60-75 долларов США за баррель, который вполне устраивает ОПЕК.

*Источник: Reuters*

#### **4.2. Прогноз инфляции на 2009 год и IV квартал 2009 года**

Существенное замедление экономического роста и связанные с этим негативные процессы, такие как низкие темпы роста денежных доходов населения и сокращение потребительского спроса стали факторами замедления темпов инфляции во всем мире, в том числе и в Кыргызстане. Неустойчивая экономическая среда вносит неопределенность в кратко- и среднесрочные прогнозы макроэкономических параметров республики.

В этих условиях, с целью формирования у бизнес-сообщества и населения адекватных ожиданий, Национальный банк в августе 2009 года снизил прогноз годовой инфляции с показателя ниже 15 процентов до уровня не более 7,5 процента.

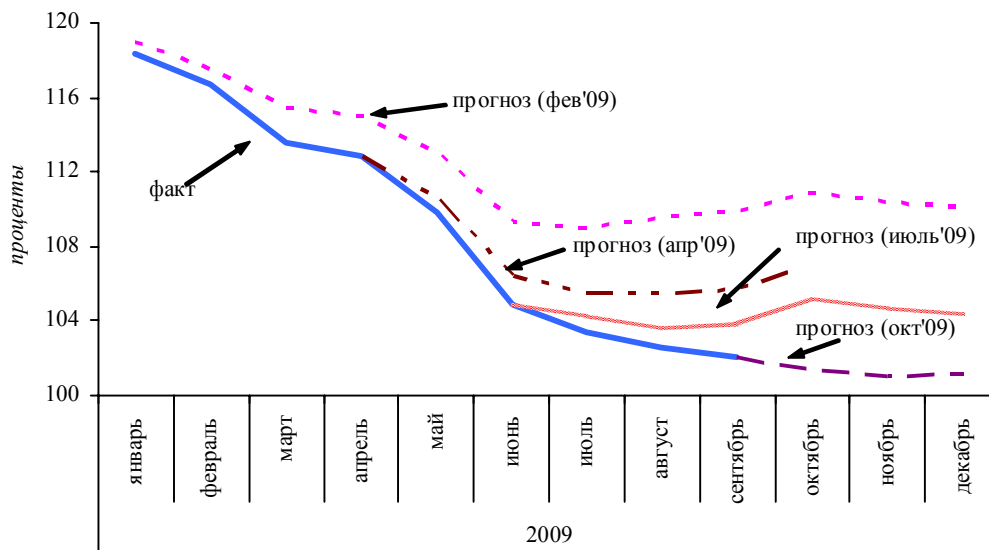
По итогам сентября 2009 года в республике отмечается более глубокое падение цен на потребительские товары, чем ожидалось ранее. Процесс дефляции явно выражается практически по всем основным продовольственным товарам в структуре ИПЦ. В частности, цены на хлебобулочные изделия в годовом выражении снизились на 16,1 процента, на плодоовощную продукцию – на 5,7 процента, на масла и жиры – на 18,9 процента.

Однако продолжающееся удорожание цен на непродовольственные товары и услуги несет некоторые риски для стабилизации общего уровня цен в стране и неопределенность в кратко- и среднесрочные прогнозы инфляции.

Исходя из фактических данных и оценок дальнейших тенденций развития по базовому сценарию денежно-кредитной политики, инфляция по итогам 2009 года прогнозируется в пределах 1,5–2,0 процента в случае отсутствия каких-либо негативных внешних факторов.

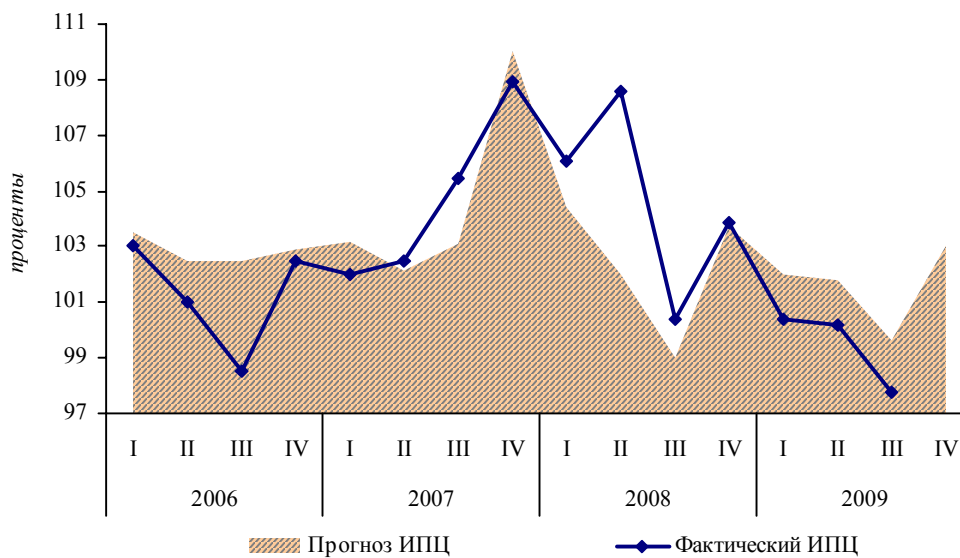


Рис. 4.2.1. Прогноз годового значения инфляции



В четвертом квартале 2009 года ожидается некоторое повышение цен на потребительском рынке, поскольку в последние месяцы года, как правило, проявляются фактор сезонности и рост спроса в предпраздничные дни. В итоге прирост цен в четвертом квартале составит около 3,0 процентов.

Рис. 4.2.2. Прогноз инфляции на IV квартал 2009 года



Другой показатель ценовой динамики в экономике в целом, дефлятор ВВП, по итогам года прогнозируется на уровне 4,9 процента.

## Статистическое приложение

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

	2009 год				
	январь	февраль	март	апрель	май
<b>Индекс потребительских цен на товары и услуги</b>	<b>100,5</b>	<b>100,3</b>	<b>99,6</b>	<b>100,4</b>	<b>100,3</b>
<b>Товары</b>	100,3	100,3	99,5	100,4	100,3
<b>Пищевые продукты и безалкогольные напитки</b>	100,2	98,6	99,0	100,3	100,4
<b>Алкогольные напитки, табачные изделия</b>	100,2	100,1	100,6	100,8	100,3
<b>Непродовольственные товары</b>	100,4	103,9	100,0	100,4	100,2
<b>Услуги</b>	102,4	99,8	100,5	100,1	100,4
<b>Пищевые продукты и безалкогольные напитки</b>	100,2	98,6	99,0	100,3	100,4
Хлебобулочные изделия и крупы	97,2	96,8	98,4	98,8	100,0
мука пшеничная высшего сорта	96,5	94,4	97,4	94,3	94,5
мука пшеничная первого сорта	94,7	93,5	97,5	95,6	95,3
хлеб	97,5	99,2	99,2	97,7	99,2
Мясо	102,9	101,2	100,0	98,9	100,4
Рыба	100,7	100,6	100,8	100,5	100,3
Молочные изделия, сыр и яйца	102,4	99,2	96,3	97,4	99,0
Масла и жиры	96,4	96,9	98,7	97,7	96,8
Фрукты и овощи	105,0	98,9	99,1	106,3	100,8
фрукты	104,2	100,5	99,8	102,0	103,9
овощи	105,5	97,7	98,6	109,8	98,5
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	99,0	98,9	99,6	100,2	103,6
сахар	97,8	98,6	99,3	99,6	106,5
Другие продукты питания	100,5	99,7	99,6	99,7	100,0
Безалкогольные напитки	100,9	100,5	100,8	101,7	100,2
Алкогольные и табачные изделия	100,2	100,1	100,6	100,8	100,3
алкогольные напитки	100,3	100,2	100,8	100,9	100,4
табачные изделия	100,0	100,1	100,1	100,7	100,0
Одежда и обувь	100,2	100,5	100,1	100,5	100,5
одежда	100,3	100,7	100,6	100,9	100,4
материалы для изготовления одежды	100,0	103,0	114,7	115,2	100,1
мужская одежда	100,3	100,7	100,3	100,5	100,4
женская одежда	100,5	100,6	100,3	100,4	100,5
одежда для детей и новорожденных	100,1	100,5	99,8	99,9	100,2
чистка, починка и прокат одежды	100,9	100,4	100,2	101,8	100,9
обувь, включая ремонт	100,1	100,1	99,2	99,8	100,8
мужская обувь	100,1	100,0	98,5	98,8	101,7
женская обувь	100,0	100,0	99,5	101,2	100,6
обувь для детей	100,0	100,0	99,4	99,2	100,1
ремонт обуви	100,6	104,2	101,5	102,9	100,0
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива	100,5	109,9	99,2	99,5	99,7
арендная плата за жилье	100,3	100,3	100,7	100,0	100,0
материалы для содержания и ремонта жилых помещений	100,2	102,6	99,8	100,1	100,3
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	100,5	111,5	99,1	99,4	99,6
газ	99,9	155,3	99,9	99,5	99,2
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	100,6	100,6	101,7	102,3	100,3
мебель и напольные покрытия	100,6	100,0	101,1	101,7	100,3
бытовые текстильные изделия	100,1	100,7	112,0	113,7	100,0
бытовые приборы	100,2	100,3	100,9	100,5	100,1
стеклянные изделия, столовые приборы и домашняя утварь	100,2	100,8	101,9	101,7	100,4
Здравоохранение	100,6	100,6	100,0	100,3	100,2
Транспорт	102,9	98,6	98,2	99,8	99,3
покупка автотранспорта	102,6	102,5	103,5	101,6	100,3
горюче-смазочные материалы	89,4	96,6	96,0	97,6	98,9
бензин	88,8	97,9	95,5	97,5	99,5
дизельное топливо	91,3	92,5	97,8	97,9	96,8
транспортные услуги	104,5	98,5	97,9	99,8	99,3
Связь	92,8	100,0	100,0	100,0	100,0
Отдых, развлечения и культура	100,1	102,3	100,9	100,7	100,6
услуги по организации культурных мероприятий	99,0	101,2	100,3	108,0	105,0
газеты, книги и канцелярские товары	100,2	101,5	100,3	100,1	100,3
Образование	100,4	100,1	100,0	100,0	100,1
Рестораны и гостиницы	100,8	100,2	104,8	100,0	102,0
общественное питание	100,9	100,2	105,0	100,0	102,1
гостиничное обслуживание	100,2	100,5	100,8	100,5	100,6
Разные товары и услуги	105,9	102,6	100,8	101,6	100,6
личное обслуживание	107,5	101,8	100,5	102,0	100,7

Источник: НСК КР

2009 год				
июнь	июль	август	сентябрь	
99,5	98,6	99,0	100,2	Индекс потребительских цен на товары и услуги
99,4	98,4	98,8	100,2	Товары
98,0	97,0	97,6	99,5	Пищевые продукты и безалкогольные напитки
101,6	100,1	100,2	100,5	Алкогoльные напитки, табачные изделия
101,1	100,3	100,3	101,1	Непродовольственные товары
100,3	100,1	100,2	100,2	Услуги
98,0	97,0	97,6	99,5	Пищевые продукты и безалкогольные напитки
100,2	98,3	98,6	98,2	Хлебобулочные изделия и крупы
101,4	99,4	98,5	97,8	мука пшеничная высшего сорта
99,8	96,9	97,4	97,8	мука пшеничная первого сорта
99,9	99,7	99,9	99,4	хлеб
100,4	99,2	98,9	100,4	Мясо
99,3	98,8	99,7	99,1	Рыба
98,4	98,1	99,5	101,0	Молочные изделия, сыр и яйца
98,6	99,9	100,3	99,6	Масла и жиры
88,8	85,7	90,0	97,9	Фрукты и овощи
93,6	89,8	90,2	96,1	фрукты
85,1	82,1	89,7	99,0	овощи
101,5	104,9	99,5	102,4	Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты
102,8	108,8	99,2	104,3	сахар
99,9	99,6	100,1	100,0	Другие продукты питания
100,8	100,6	100,6	100,8	Безалкогольные напитки
101,6	100,1	100,2	100,5	Алкогoльные и табачные изделия
102,3	100,1	100,1	100,8	алкогoльные напитки
100,0	100,1	100,2	100,0	табачные изделия
101,4	100,6	100,2	101,8	Одежда и обувь
101,4	100,4	100,3	102,5	одежда
107,5	100,3	100,2	100,3	материалы для изготовления одежды
101,5	100,4	100,2	103,0	мужская одежда
101,0	100,6	100,4	102,4	женская одежда
101,0	100,4	100,2	102,7	одежда для детей и новорожденных
101,8	100,0	100,3	100,7	чистка, починка и прокат одежды
101,5	100,8	100,0	100,3	обувь, включая ремонт
101,4	101,6	100,0	100,2	мужская обувь
101,2	100,2	100,1	101,1	женская обувь
101,9	100,5	100,0	99,1	обувь для детей
100,9	100,2	100,2	100,0	ремонт обуви
101,0	99,7	99,8	99,8	Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива
100,0	100,0	100,0	100,0	арендная плата за жилье
111,1	96,5	98,1	99,4	материалы для содержания и ремонта жилых помещений
99,8	100,1	100,0	99,8	электроэнергия, газ и прочие виды топлива
99,7	100,0	100,0	99,9	газ
101,1	100,3	100,3	100,3	Предметы домашнего обихода, бытовая техника
100,0	100,0	100,6	100,8	мебель и напольные покрытия
107,4	100,0	100,1	100,1	бытовые текстильные изделия
100,2	100,6	100,1	99,9	бытовые приборы
101,4	100,4	100,2	100,5	стеклянные изделия, столовые приборы и домашняя утварь
100,4	103,4	101,4	100,3	Здравоохранение
100,7	100,9	101,4	100,7	Транспорт
100,2	100,2	100,6	100,7	покупка автотранспорта
104,4	108,0	111,4	108,7	горюче-смазочные материалы
105,9	110,0	114,3	110,1	бензин
99,3	100,9	100,1	100,1	дизельное топливо
100,4	100,3	100,5	100,0	транспортные услуги
100,0	100,0	100,0	100,0	Связь
100,2	100,4	101,6	103,9	Отдых, развлечения и культура
100,2	101,0	100,3	99,9	услуги по организации культурных мероприятий
100,5	100,7	103,7	109,7	газеты, книги и канцелярские товары
100,0	100,0	100,2	100,8	Образование
100,6	100,2	100,0	100,1	Рестораны и гостиницы
100,2	100,2	100,0	100,0	общественное питание
112,6	100,3	100,1	101,1	гостиничное обслуживание
99,9	100,0	100,0	100,2	Разные товары и услуги
99,8	100,0	100,1	100,3	личное обслуживание

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

	2009 год				
	январь	февраль	март	апрель	май
<b>Индекс потребительских цен на товары и услуги</b>	<b>118,3</b>	<b>116,7</b>	<b>113,6</b>	<b>112,8</b>	<b>109,9</b>
<b>Товары</b>	116,3	114,9	111,8	111,1	107,8
<b>Пищевые продукты и безалкогольные напитки</b>	119,2	115,3	110,3	109,0	104,5
<b>Алкогольные напитки, табачные изделия</b>	111,3	109,0	109,0	109,0	107,7
<b>Непродовольственные товары</b>	113,0	116,5	115,8	115,7	114,6
<b>Услуги</b>	137,1	133,4	129,8	128,9	128,8
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	119,2	115,3	110,3	109,0	104,5
Хлебобулочные изделия и крупы	116,1	112,1	105,9	102,2	95,4
мука пшеничная высшего сорта	105,3	100,1	91,5	83,5	77,2
мука пшеничная первого сорта	103,9	96,6	87,9	82,3	74,0
хлеб	113,3	112,7	109,0	103,8	99,0
Мясо	113,7	114,4	113,0	109,0	102,7
Рыба	116,9	115,6	115,1	114,4	114,2
Молочные изделия, сыр и яйца	115,7	113,0	109,0	106,7	105,4
Масла и жиры	102,8	97,9	93,4	89,4	82,2
Фрукты и овощи	134,0	123,0	114,5	122,7	124,0
фрукты	147,5	145,0	140,7	141,6	137,7
овощи	125,1	109,8	99,5	111,5	114,9
Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты	127,4	125,1	121,7	121,0	118,6
сахар	125,5	124,3	119,2	117,8	116,4
Другие продукты питания	121,4	116,7	112,3	109,5	108,7
Безалкогольные напитки	127,7	125,1	126,0	124,5	122,3
Алкогольные и табачные изделия	111,3	109,0	109,0	109,0	107,7
алкогольные напитки	113,3	111,3	111,3	111,5	109,6
табачные изделия	107,4	104,5	104,3	104,2	103,9
Одежда и обувь	109,1	108,8	107,8	107,4	107,1
одежда	111,5	111,3	110,6	110,5	110,1
материалы для изготовления одежды	105,5	108,7	124,6	143,6	142,2
мужская одежда	110,2	109,9	108,8	108,9	109,2
женская одежда	118,0	117,5	115,6	114,0	112,5
одежда для детей и новорожденных	104,4	104,9	104,5	104,1	104,1
чистка, починка и прокат одежды	153,9	137,7	129,0	125,9	126,8
обувь, включая ремонт	105,1	104,5	103,1	102,1	102,1
мужская обувь	100,4	100,8	100,3	98,8	99,1
женская обувь	104,0	103,2	101,0	101,4	100,8
обувь для детей	111,3	109,6	107,9	105,6	105,9
ремонт обуви	110,5	115,1	116,9	120,3	120,3
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива	118,6	129,5	128,6	128,9	127,2
арендная плата за жилье	141,9	142,4	143,3	143,3	143,3
материалы для содержания и ремонта жилых помещений	103,0	104,5	104,3	102,3	96,2
электроэнергия, газ и прочие виды топлива	119,9	132,9	131,9	132,7	132,0
газ	106,1	162,0	160,8	159,9	158,5
Предметы домашнего обихода, бытовая техника	116,2	116,0	116,3	117,9	116,5
мебель и напольные покрытия	111,8	110,6	110,7	112,0	111,0
бытовые текстильные изделия	115,3	114,7	126,8	143,5	141,3
бытовые приборы	111,2	109,2	107,2	107,6	106,0
стеклянные изделия, столовые приборы и домашняя утварь	120,4	119,0	114,8	115,5	114,8
Здравоохранение	111,6	108,5	108,3	106,0	104,9
Транспорт	135,1	131,5	120,7	118,4	116,3
покупка автотранспорта	109,0	110,6	114,0	115,8	116,2
горюче-смазочные материалы	84,3	81,3	76,4	69,1	65,7
бензин	79,3	77,8	73,2	67,0	64,6
дизельное топливо	105,7	96,0	89,2	77,3	69,7
транспортные услуги	147,6	143,1	128,8	127,3	125,5
Связь	95,7	95,7	95,7	94,8	94,8
Отдых, развлечения и культура	106,3	107,4	106,6	107,4	107,0
услуги по организации культурных мероприятий	129,7	116,9	102,8	109,9	114,6
газеты, книги и канцелярские товары	109,1	109,8	109,1	109,1	107,2
Образование	144,6	137,8	137,1	136,4	136,7
Рестораны и гостиницы	126,4	126,5	132,0	131,0	132,7
общественное питание	126,9	127,0	132,7	131,6	133,7
гостиничное обслуживание	116,4	116,5	117,1	117,7	111,6
Разные товары и услуги	132,3	130,6	130,4	131,6	130,2
личное обслуживание	140,6	136,6	135,6	137,4	135,8

Источник: НСК КР

2009 год				
июнь	июль	август	сентябрь	
<b>104,8</b>	<b>103,4</b>	<b>102,6</b>	<b>102,1</b>	<b>Индекс потребительских цен на товары и услуги</b>
103,3	101,9	101,4	101,2	<b>Товары</b>
96,8	95,3	95,2	94,6	<b>Пищевые продукты и безалкогольные напитки</b>
107,4	106,6	106,3	106,8	<b>Алкогольные напитки, табачные изделия</b>
115,3	113,5	111,4	111,7	<b>Непродовольственные товары</b>
118,1	116,0	113,3	109,5	<b>Услуги</b>
96,8	95,3	95,2	94,6	Пищевые продукты и безалкогольные напитки
87,9	86,0	84,6	83,9	Хлебобулочные изделия и крупы
74,0	74,7	74,4	73,4	мука пшеничная высшего сорта
67,8	66,1	65,2	65,3	мука пшеничная первого сорта
92,7	91,6	91,4	90,7	хлеб
101,8	100,6	100,5	102,4	Мясо
112,4	112,0	112,7	110,7	Рыба
103,1	100,9	100,1	99,9	Молочные изделия, сыр и яйца
79,6	79,6	81,0	81,1	Масла и жиры
103,4	97,6	101,9	94,3	Фрукты и овощи
113,4	109,9	111,9	103,4	фрукты
96,1	88,2	93,8	86,7	овощи
110,9	120,2	120,6	123,7	Сахар, джем, мед, шоколад и конфеты
105,4	122,2	124,1	131,0	сахар
105,4	104,3	103,9	102,1	Другие продукты питания
121,4	119,2	117,3	118,0	Безалкогольные напитки
107,4	106,6	106,3	106,8	Алкогольные и табачные изделия
109,6	108,7	108,3	108,9	алкогольные напитки
102,9	102,2	102,4	102,4	табачные изделия
108,6	110,2	110,2	111,7	Одежда и обувь
110,6	110,4	110,2	112,6	одежда
148,1	148,2	148,3	148,6	материалы для изготовления одежды
110,9	110,4	110,4	113,6	мужская одежда
111,2	110,7	111,0	113,3	женская одежда
104,7	105,2	105,1	107,5	одежда для детей и новорожденных
126,6	124,0	109,2	109,4	чистка, починка и прокат одежды
105,2	109,8	110,3	110,0	обувь, включая ремонт
103,4	110,3	110,9	111,1	мужская обувь
103,5	108,1	108,9	109,9	женская обувь
108,2	110,4	110,4	107,6	обувь для детей
121,3	122,5	122,8	122,5	ремонт обуви
127,5	120,0	112,9	110,3	Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и др. виды топлива
138,3	133,8	133,8	133,8	арендная плата за жилье
105,0	101,6	103,2	105,2	материалы для содержания и ремонта жилых помещений
130,9	124,2	114,9	111,5	электроэнергия, газ и прочие виды топлива
158,3	156,8	156,2	156,0	газ
116,7	116,1	115,4	114,8	Предметы домашнего обихода, бытовая техника
110,5	108,9	108,7	109,2	мебель и напольные покрытия
150,5	150,7	145,8	141,8	бытовые текстильные изделия
105,3	105,1	103,9	103,5	бытовые приборы
114,7	113,4	112,8	110,3	стеклянные изделия, столовые приборы и домашняя утварь
105,4	108,4	109,0	109,1	Здравоохранение
100,8	97,3	97,7	99,4	Транспорт
116,8	118,0	119,9	120,5	покупка автотранспорта
64,9	66,0	72,5	82,6	горюче-смазочные материалы
65,3	67,7	76,3	88,1	бензин
63,8	60,1	59,0	62,0	дизельное топливо
105,0	100,4	99,7	100,4	транспортные услуги
94,8	94,8	93,3	92,8	Связь
106,2	106,5	108,0	112,0	Отдых, развлечения и культура
114,6	115,0	115,4	115,2	услуги по организации культурных мероприятий
105,2	105,8	109,2	119,2	газеты, книги и канцелярские товары
136,4	136,1	135,5	112,2	Образование
128,9	129,0	121,5	121,6	Рестораны и гостиницы
129,3	129,5	121,6	121,6	общественное питание
120,3	119,7	120,1	120,7	гостиничное обслуживание
122,5	120,4	118,4	118,2	Разные товары и услуги
125,9	123,1	120,6	120,3	личное обслуживание

Таблица 3. Индексы цен и физического объема импорта за январь-август 2009 года

Наименование товара	8 мес. 2009	8 мес. 2009	8 мес. 2008	Индексы		
	млн.	млн.	млн.	цена	физ. стоим.	стоим.
	долл. США	долл. США	долл. США			
	п09*р09	п09*р08	п08*р08	А/В	В/С	А/С
	А	В	С			
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	431,5	782,8	699,8	0,55	1,12	0,62
Чугун и сталь	66,1	82,1	68,5	0,81	1,20	0,97
Природный газ в газообразном состоянии	50,0	30,3	57,6	1,65	0,53	0,87
Медикаменты (включая ветеринарные медикаменты)	45,3	50,5	51,6	0,90	0,98	0,88
Зерновые (включая полбу) и суржик, немолотые	42,4	65,6	34,2	0,65	1,92	1,24
Неорганические химические вещества	39,4	14,5	34,0	2,73	0,43	1,16
Сахар, изделия из сахара и мед	38,3	35,9	37,1	1,07	0,97	1,03
Эфирные масла, резиноиды и парфюмерные вещества	33,1	33,9	28,3	0,97	1,20	1,17
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	29,8	32,2	48,6	0,93	0,66	0,61
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	27,9	28,0	26,2	1,00	1,07	1,07
Бумага, картон и изделия из бумажной массы	26,9	30,5	26,7	0,88	1,14	1,01
Мясо и мясопродукты	26,8	26,5	22,5	1,01	1,18	1,19
Растительные масла и жиры	23,5	33,0	23,3	0,71	1,42	1,01
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назначения	22,7	16,5	34,8	1,37	0,47	0,65
Резиновые покрышки	20,9	24,8	25,4	0,84	0,97	0,82
Мука грубого и тонкого помола, пшеничная и суржиковая	19,5	25,5	32,1	0,76	0,79	0,61
Машины для сортировки, просеивания, отделения грунта, камня, руд	19,4	15,5	23,1	1,25	0,67	0,84
Изделия из благородных металлов, не вкл. в др. катег.	18,6	22,3	15,7	0,83	1,42	1,18
Древесина хвойных пород, распиленная или расщепленная вдоль	17,3	18,3	19,5	0,95	0,94	0,89
Алкогольные напитки	16,9	18,3	22,9	0,92	0,80	0,74
Рис	16,7	11,8	5,6	1,42	2,09	2,96
Пищевые продукты и препараты, не вкл. в др. катег.	15,8	7,2	13,2	2,18	0,55	1,20
Обувь с подошвой и верхом из резины или синтетич. матер-в	15,5	17,4	16,8	0,89	1,03	0,92
Овощи и фрукты	15,4	9,8	16,1	1,57	0,61	0,95
Портландцемент, цемент	14,1	13,7	11,6	1,03	1,19	1,22
Красящие и дубильные вещества и красители	13,8	15,0	14,3	0,92	1,05	0,96
Уголь, кокс и брикеты	13,7	9,0	15,0	1,53	0,60	0,91
Конструкции и элементы конструкций из чугуна, не вкл. в др. катег.	13,4	10,2	7,5	1,31	1,36	1,78
Мин. воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	13,1	13,8	16,7	0,95	0,83	0,79
Пластмассы в первичной форме	12,9	17,4	17,5	0,74	0,99	0,73
Бульдозеры, грейдеры и выравниватели, самоходные	12,8	7,8	7,1	1,63	1,10	1,80
Электрические линейные телефонные или телеграфные аппараты	11,9	53,5	42,2	0,22	1,27	0,28
Механические лопаты, экскаваторы и ковшовые погрузчики	10,7	14,7	16,3	0,73	0,90	0,65
Продукты из зерновых, муки или крахмала	10,3	11,9	13,3	0,87	0,90	0,78
Уплотненная и восстановленная древесина	10,1	10,4	10,6	0,97	0,98	0,95
Гончарные изделия	9,8	8,5	5,8	1,15	1,46	1,68
Пластмассы в непервичной форме	8,9	8,2	10,5	1,08	0,79	0,85
Автомоб. легковые и трансп. ср-ва, предназнач. для перевозки людей	8,8	6,7	19,8	1,32	0,34	0,44
Удобрения	8,4	8,6	11,6	0,97	0,74	0,72
Гвозди, винты, гайки, болты и т.п. из железа, стали или меди	7,9	9,4	2,6	0,84	3,62	3,04
Маргарин и комбиджир	7,9	9,4	7,9	0,84	1,18	0,99
Различные химические продукты, не вкл. в др. катег.	6,5	28,0	7,7	0,23	3,63	0,84
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	6,0	8,2	8,5	0,74	0,96	0,71
Оборудование электросвязи, не вкл. в др. катег.	6,0	1,7	3,1	3,51	0,55	1,93
Медицинская и фармацевтическая продукция	5,9	4,8	4,6	1,23	1,05	1,30
<b>Итого по номенклатуре (млн.долл.США)</b>	<b>1 292,5</b>	<b>1 704,0</b>	<b>1 637,8</b>	<b>0,76</b>	<b>1,04</b>	<b>0,79</b>
<b>Итого по номенклатуре (% от общего импорта)</b>	<b>70%</b>		<b>66%</b>			
<b>Всего импорт</b>	<b>1846,3</b>		<b>2484,1</b>			

По данным НСК в ценах СИФ; в таблице приведены первые 44 крупные статьи импорта

n - физический объем импорта товара

p - расчетная импортная цена товара

Таблица 4. Индексы цен и физического объема экспорта за январь-август 2009 года

Наименование товара	8 мес. 2009	8 мес. 2009	8 мес. 2008	Индексы		
	млн. долл. США	млн. долл. США	млн. долл. США	цена	физ. стои-	стои-
	n09*p09	n09*p08	n08*p08			
	A	B	C	A/B	B/C	A/C
Золото, немонетарное	236,3	232,0	240,5	1,02	0,96	0,98
Неорганические химические вещества	136,1	21,6	49,7	6,30	0,43	2,74
Нефть, нефтепродукты и аналогичные материалы	115,3	185,2	244,9	0,62	0,76	0,47
Овощи и фрукты	51,8	57,2	62,3	0,91	0,92	0,83
Электрический ток	24,2	11,9	1,1	2,04	10,60	21,60
Блузки, кофты и кофты-блузки	15,0	18,3	22,2	0,82	0,82	0,68
Табак неготовый; табачные отходы	13,0	9,6	9,2	1,36	1,05	1,42
Молоко, сливки и молочные продукты, кроме масла и сыра	10,7	11,2	16,1	0,96	0,69	0,66
Лампы накаливания	9,6	12,3	13,6	0,78	0,90	0,70
Платя	8,1	12,7	9,7	0,64	1,30	0,83
Хлопок	7,4	7,4	7,6	1,01	0,97	0,98
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты для женщин и девочек	5,4	8,2	9,0	0,65	0,91	0,60
Сыр и творог	4,4	3,8	5,8	1,17	0,65	0,76
Бумага, картон и изделия из бумажной массы	4,2	3,5	4,3	1,20	0,82	0,98
Юбки и юбки-брюки	3,9	3,7	7,8	1,05	0,47	0,49
Резиновые покрывки	3,5	0,4	2,9	8,32	0,14	1,20
Камень, песок и гравий	3,3	1,7	2,5	1,90	0,70	1,33
Мин. воды и безалкогольные напитки, подслащенные сахаром	3,2	5,5	1,7	0,58	3,32	1,94
Маргарин и комбиджир	3,0	4,1	6,4	0,73	0,64	0,47
Брюки, комбинезоны, бриджи и шорты для мужчин и мальчиков	3,0	4,8	6,2	0,62	0,77	0,48
Костюмы и ансамбли для женщин и девочек	2,8	3,5	9,2	0,80	0,39	0,31
Руды и концентраты благородных металлов; отходы, скрап и счистки	2,5	2,6	1,6	0,93	1,67	1,55
Живые животные	2,3	4,2	3,9	0,54	1,10	0,59
Металлический лом и отходы черной металлургии	2,2	3,7	8,0	0,60	0,46	0,27
Пальто, полупальто, накидки, плащи для женщин и девочек	2,1	2,9	1,7	0,70	1,70	1,19
Изделия из нерудных ископаемых, не вкл. в др. катег.	2,0	2,2	1,4	0,92	1,58	1,45
Продукты из зерновых, муки или крахмала	1,9	2,1	1,7	0,94	1,21	1,14
Кожа из цельных шкур крупного рогатого скота	1,8	1,3	1,3	1,35	1,04	1,39
Кофе, чай, какао, пряности и продукты из них	1,8	1,9	1,9	0,91	1,00	0,91
Инструмент ручной и машинный	1,7	4,3	3,1	0,40	1,40	0,56
Тканые ткани из искусственных текстильных материалов	1,4	1,4	1,1	1,00	1,29	1,29
Различные химические продукты, не вкл. в др. катег.	1,4	3,7	5,3	0,38	0,69	0,26
Прокатное стекло и стекло со шлифованной поверхностью	1,4	1,9	22,7	0,70	0,09	0,06
Шерсть и прочий волос животных (включая топс)	1,3	1,4	1,5	0,93	0,95	0,88
Алюминий	1,3	2,0	5,5	0,66	0,36	0,24
Прочая обувь с верхом из текстильных материалов	1,3	1,1	0,9	1,12	1,32	1,48
Автомобили для перевозки грузов и автомобили спец. назначения	1,3	3,6	3,2	0,36	1,10	0,39
Куртки и блейзеры для женщин и девочек	1,2	1,7	1,8	0,70	0,92	0,65
Чулочно-носочные изделия, трикотажные и вязаные	1,0	1,3	1,4	0,74	0,95	0,71
Металлич. лом и отходы неблагор. цв. металлов, не вкл. в др. катег.	0,9	3,4	11,9	0,27	0,29	0,08
Шкуры кр-го рогатого скота или конские шкуры и кожевенное сырье	0,9	1,8	9,2	0,53	0,19	0,10
Табак готовый (включая курительный, жевательный и нюхательный)	0,9	0,7	0,8	1,32	0,91	1,20
Серебро	0,8	1,5	2,7	0,55	0,55	0,30
Костюмы и ансамбли для мужчин и мальчиков	0,8	1,1	1,8	0,71	0,64	0,45
Масло и прочие жиры и масла, полученные из молока	0,7	0,8	1,3	0,90	0,60	0,54
Мясо и мясопродукты	0,7	1,0	0,7	0,67	1,40	0,94
Портландцемент, цемент	0,7	0,9	37,6	0,78	0,02	0,02
Чугун и сталь	0,7	0,6	2,3	1,22	0,24	0,30
<b>Итого по номенклатуре (в млн.долл. США)</b>	<b>700,9</b>	<b>673,5</b>	<b>869,0</b>	<b>1,04</b>	<b>0,78</b>	<b>0,81</b>
<b>Итого по номенклатуре (в % от общего экспорта)</b>	<b>91%</b>		<b>90%</b>			
<b>Всего экспорт</b>	<b>771,4</b>		<b>966,5</b>			

По данным НСК в ценах FOB без учета дооценок; в таблице приведены первые 48 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.

**Денежная база** – деньги в обращении + депозиты финансовых учреждений в НБКР в национальной и иностранной валютах.

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

**M0** – деньги вне банков.

**M1** – M0 + депозиты до востребования в национальной валюте.

**M2** – M1 + срочные депозиты в национальной валюте.

**M2X** – M2 + депозиты в иностранной валюте.

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

**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.

Цены производителей отличаются от цен покупателей, потому что они исключают торговую марку и транспортные расходы, которые возможно произошли во время доставки товара от производителя к покупателю. Таким образом, ИЦП сосредотачивает внимание на ценах, получаемых производителями от первого покупателя, а не на ценах, получаемых оптовыми продавцами от розничных или других находящихся на более низких ступенях процесса распределения продавцов.



**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 регулярно по инициативе коммерческого банка.

**Нефинансовые активы** включают следующие категории экономических активов: основные фонды, запасы материальных оборотных средств, ценности и произведенные активы.

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

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

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

**Своп операции** – операции по обмену денежных средств в национальной валюте на эквивалентную сумму в иностранной валюте либо, наоборот, с обязательством обратного обмена основных сумм и начисленных процентов по заранее оговоренным условиям.

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

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

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

## Список сокращений

ВВП	Валовой внутренний продукт
ГКВ	Государственный казначейский вексель
ГКВ(у)	Государственный казначейский вексель урегулирования
ГСМ	Горюче-смазочные материалы
ГТК	Государственный таможенный комитет
ИПЦ	Индекс потребительских цен
ИЦП	Индекс цен производителей
КР	Кыргызская Республика
НБКР	Национальный банк Кыргызской Республики
НКООДХ	Некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства
НСК	Национальный статистический комитет
ОсОО	Общество с ограниченной ответственностью
ОПЕК	Организация стран-экспортеров нефти
РК	Республика Казахстан
РФ	Российская Федерация
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)