

Национальный банк Кыргызской Республики

**Обзор инфляции
в Кыргызской Республике
III квартал 2003 года**

3 (9)

Ноябрь 2003

Бишкек

Обзор инфляции в Кыргызской Республике

Редакционный совет:

Председатель: Абдуманатов Э.
Члены совета: Цыплакова Л.
Абдыбалы тегин С.
Исакова Г.
Чокоев З.

Ответственный секретарь: Бушман Ю.

По вопросам, связанным с содержанием публикации, обращайтесь по адресу:
г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101.

Национальный банк Кыргызской Республики
телефон: (996 312) 669 059
факс: (996 312) 610 730
электронная почта: ybushman@nbkr.kg

Целью издания "Обзор инфляции в Кыргызской Республике" является информирование широкой общественности о целях и результатах денежно-кредитной политики. Издание содержит описание динамики инфляции в разрезе ее составляющих, в региональном разрезе и в целом, анализ факторов инфляции и прогноз инфляции на предстоящий квартал. Публикуется ежеквартально на кыргызском, русском и английском языках.

Последний день обновления данных настоящей публикации: 31 октября 2003 года.

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

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

Подготовлено к печати и отпечатано издательским центром журнала "Банковский вестник"

Бишкек, пр. Чуй, 265 (здание Института биологии Академии наук КР), 3 эт., каб. 354, 355.

Тираж 350 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2003.

Настоящее издание не подлежит воспроизведению и распространению в любой форме и любыми средствами без разрешения Национального банка Кыргызской Республики. При перепечатке и переводе выдержек ссылка на "Обзор инфляции в Кыргызской Республике" обязательна.

Издания Национального банка Кыргызской Республики

Годовой отчет Национального банка Кыргызской Республики

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

Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики

"Бюллетень НБКР" содержит макроэкономические показатели Кыргызской Республики по реальному сектору, по финансовому сектору, по внешнему сектору, информацию по ценам и социальные показатели. Подготавливается отделом экономических исследований и анализа экономического управления Национального банка Кыргызской Республики. При его подготовке используются материалы структурных подразделений Национального банка, а также коммерческих банков, Министерства финансов Кыргызской Республики, Национального статистического комитета Кыргызской Республики, Национальной комиссии Кыргызской Республики по рынку ценных бумаг. Публикуется ежемесячно на кыргызском, русском и английском языках.

Платежный баланс Кыргызской Республики

"Платежный баланс Кыргызской Республики" отражает последние тенденции в развитии внешнего сектора и содержит таблицы с данными по аналитической и нейтральной формам платежного баланса, структуре внешней торговли, международным резервам, внешнему долгу, методике и информационную базу составления платежного баланса, а также международную инвестиционную позицию Кыргызской Республики. Публикуется ежеквартально – в январе, мае, июле, октябре – кыргызском, русском и английском языках.

Тенденции развития банковской системы

"Тенденции развития банковской системы" содержат анализ и оценку развития банковской системы Кыргызстана в качестве финансового посредника с точки зрения выявления препятствий для достижения и поддержания стабильности банковской системы и оценки ее составных элементов. Публикуется по состоянию на 1 января и 1 июля на кыргызском, русском и английском языках.

Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики

Целью издания является официальная публикация нормативных актов Национального банка для информирования коммерческих банков, общественности и пропаганды банковского законодательства Кыргызской Республики. Публикуется один раз в месяц на кыргызском и русском языках.

Пресс–релиз Национального банка Кыргызской Республики

"Пресс–релиз НБКР" содержит хронику недели о событиях, происходящих в Национальном банке, и основные данные финансового рынка. Публикуется еженедельно на кыргызском и русском языках.

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

г. Бишкек, ул. Уметалиева, 101.

Национальный банк Кыргызской Республики

Отдел внешних и общественных связей

телефон: (996 312) 669 009

факс: (996 312) 610 730

<http://www.nbkr.kg>

СОДЕРЖАНИЕ

1. ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ	5
2. ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ	6
2.1. СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН	6
2.1.1. ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ	6
2.1.2. НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ	7
2.1.3. УСЛУГИ	7
2.2. ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В РЕГИОНАХ	8
3. ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИИ	9
3.1. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ	9
3.1.1. ДЕНЕЖНАЯ БАЗА	9
3.1.2. АГРЕГАТ М2	9
3.1.3. АГРЕГАТ М2Х	9
3.2. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ	10
3.2.1. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА	10
3.2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ КАЗНАЧЕЙСКИЕ ВЕКСЕЛЯ	10
3.3. ОБМЕННЫЙ КУРС	11
3.4. СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ	12
3.4.1. ЧИСТЫЙ ЭКСПОРТ	15
3.4.2. ВНУТРЕННИЙ СПРОС	17
3.4.2.1. ЧАСТНОЕ ПОТРЕБЛЕНИЕ	17
3.4.2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ	18
3.4.2.3. ИНВЕСТИЦИИ	18
3.4.3. ПРОИЗВЕДЕННЫЙ ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ	18
4. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ	19
4.1. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПРАВЛЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ	19
4.2. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ КОМИТЕТА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ	19
4.3. АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ ЗА ТРЕТИЙ КВАРТАЛ И ПРОГНОЗ НА ЧЕТВЕРТЫЙ КВАРТАЛ 2003 ГОДА	20

1. ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

За 9 месяцев 2003 года прирост валового внутреннего продукта по отношению к соответствующему периоду прошлого года составил 5,1 процента. В промышленности добавленная стоимость выросла на 14 процентов, а без учета продукции золоторудного комбината "Кумтор" ее объем увеличился на 9,6 процента. Основной вклад внесли горно-металлургическая и пищевая промышленность, электроэнергетика. Производство сельскохозяйственной продукции выросло на 0,3 процента.

Сальдо торгового баланса оставалось отрицательным в результате опережающего роста импорта по сравнению с ростом экспорта. Увеличение экспорта обусловлено восстановлением экспорта золота, а также ценовым фактором. Без учета вывоза золота экспорт сократился относительно третьего квартала предыдущего года. Рост импорта произошел в основном за счет увеличения ввоза нефтепродуктов и потребительских товаров.

Номинальный эффективный курс сома укрепился на 4,2 процента. Основными причинами укрепления можно назвать приток иностранной валюты и ослабление доллара США на международном финансовом рынке. Реальный эффективный курс сома незначительно снизился в результате более высокой инфляции по сравнению с Кыргызстаном у основных партнеров по торговле.

Темпы роста денежных агрегатов в годовом выражении остаются высокими, хотя наметилась тенденция их снижения. Основным источником их роста выступала покупка иностранной валюты Национальным банком, объемы которой составили 9,2 млн. долларов США. Ликвидность банковской системы была подвержена колебаниям на протяжении третьего квартала текущего года. Все аукционы по нотам Национального банка признаны несостоявшимися из-за того, что количество участников для их проведения было недостаточным. Процентные ставки на рынке государственных казначейских векселей продолжили рост относительно второго квартала.

За третий квартал 2003 года произошло снижение общего уровня потребительских цен на 2,5 процента. Основной вклад в динамику цен внесли товары продовольственной группы. Более выраженное сезонное снижение цен привело к тому, что в целом за 9 месяцев зарегистрировано снижение индекса потребительских цен на 0,1 процента. Прогноз инфляции на четвертый квартал формируется главным образом состоянием на товарных рынках, в первую очередь зерна и картофеля. Неблагоприятные погодные условия весной текущего года в республике и неурожаем зерновых на Украине и в Молдове создают риски дестабилизации ситуации на отдельных рынках республики. В этой связи прогноз инфляции на четвертый квартал составляет 3,7 процента.

2. ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ

В третьем квартале 2003 года наблюдалось снижение индекса потребительских цен, характерное для этого периода. Согласно данным Национального статистического комитета указанный индекс снизился в рассматриваемом периоде на 2,5 процента (в третьем квартале 2002 индекс снизился на 1,7 процента). Основным фактором, повлиявшим на дефляцию, является традиционное сезонное снижение цен на продукты питания - продукцию сельского хозяйства. Снижение цен на продовольственные товары составило 7,7 процента, при этом выросли цены на непродовольственные товары на 2,3 процента и на услуги - на 11,8 процента.

2.1. СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

2.1.1. ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Продовольственные товары в структуре потребительской корзины занимают наибольший удельный вес и характеризуются значительными колебаниями в течение года под воздействием сезонности. Соответственно, изменения цен на продукты питания определяют в целом поведение индекса потребительских цен. Весьма существенным фактором, как отмечалось ранее, влияющим на поведение цен на продукты питания, является сезонный фактор. В первой половине текущего года его воздействие было усилено снижением урожая плодово-овощной группы в 2002 году из-за неблагоприятных природно-климатических условий и переносом посевных работ в 2003 году на 15-20 дней позже обычных сроков, что отразилось на ожиданиях продавцов и в результате этого произошел рост цен на фрукты и овощи на 74,1 процента в апреле-мае. С июня сезонное повышение цен сменилось обратной динамикой с поступлением на рынок нового урожая, и в третьем квартале цены на плодовоовощную группу снизились на 31,6 процента. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года произошло увеличение глубины сезонных колебаний (в третьем квартале 2002 года цены на фрукты и овощи снизились на 31,3 процента).

График 1: Годовая динамика ИПЦ

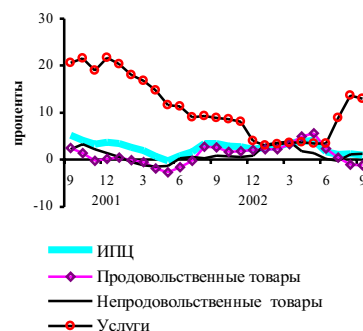


График 2: Структура ИПЦ

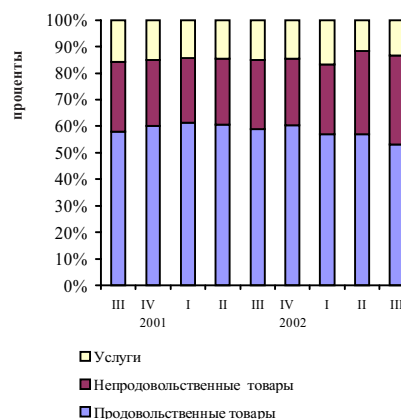


График 3а: Годовая динамика цен на продовольственные товары

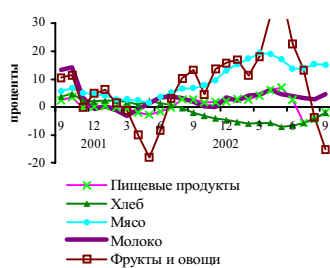
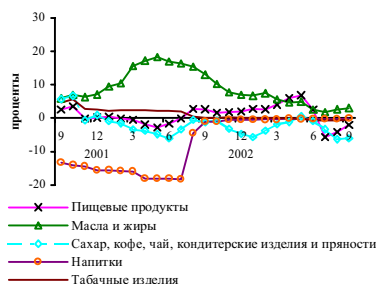


График 3б: Годовая динамика цен на продовольственные товары



Продолжается рост цен на мясо и мясные продукты, составивший 2,4 процента в третьем квартале 2003 года. Цены на остальные продовольственные товары характеризовались незначительными изменениями.

2.1.2. НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Индекс цен на непродовольственные товары в третьем квартале 2003 года вырос на 2,3 процента из-за роста цен на

График 4а: Годовая динамика цен на непродовольственные товары



График 4б: Годовая динамика цен на непродовольственные товары



горюче-смазочные материалы (ГСМ) в августе-сентябре текущего года, в частности цены на бензин выросли на 33,2 процента. Рост цен на ГСМ произошел в результате увеличения спроса в связи с началом сельскохозяйственных уборочных работ и снижения поставок на внутренний рынок из-за остановки Шымкентского нефтеперерабатывающего завода на ремонт, роста внутренних цен в России и Казахстане. По оценкам более 90 процентов потребности Кыргызстана в нефтепродуктах обеспечивается за счет импорта, в основном из Казахстана и России.

Также выросли цены на газ, газеты, книги и канцелярские товары на 1,2-9 процентов. Цены на остальные непродовольственные товары остались без изменений.

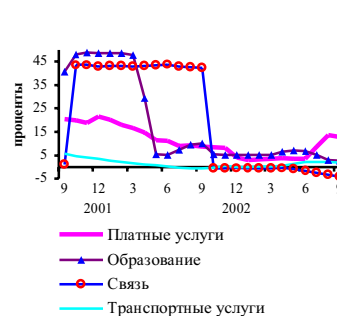
2.1.3. УСЛУГИ

Индекс цен на платные услуги в рассматриваемом периоде вырос на 11,2 процента. Произошел рост тарифов на услуги нотариальных контор в 14 раз. Также в результате административного повышения выросли тарифы на связь на 14,1 процента. Отмечено повышение цен на образование и гостиничное обслуживание на 1,5 процента.

График 5а: Годовая динамика цен на платные услуги



График 5б: Годовая динамика цен на платные услуги



2.2 ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В РЕГИОНАХ

В третьем квартале текущего года снижение цен было отмечено во всех областях. Наибольшее снижение цен произошло в Баткенской области, составившее 6,6 процента, при этом цены на продукты питания снизились на 13,9 процента. Наименьшее снижение цен было отмечено в Ошской области, дефляция составила 1,8 процента в результате снижения цен на продукты питания на 5,9 процента. В Джалал-Абадской, Иссык-Кульской, Нарынской, Таласской, Чуйской областях снижение общего уровня цен в 3 квартале 2003 года составило 2,2-4,8 процента, что

График 6а: Годовая динамика ИПЦ по областям



График 6б: Годовая динамика ИПЦ по областям

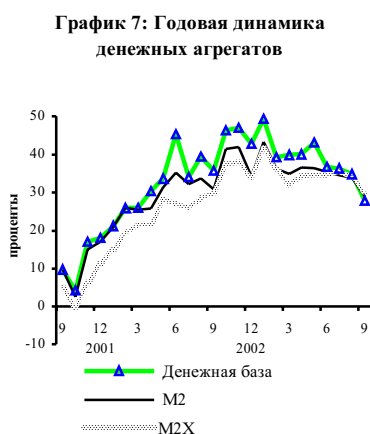


было обусловлено повсеместным снижением цен на продовольственные товары на 7,1-10,8 процента.

3. ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИИ

3.1. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

Темпы роста денежных агрегатов в отчетном периоде незначительно превысили показатели сопоставимого периода 2002 года. Отмечается наибольший рост денежной массы M2X, что было обусловлено значительным притоком в банковскую систему депозитов в иностранной валюте.



3.1.1. ДЕНЕЖНАЯ БАЗА¹

Денежная база за третий квартал 2003 года увеличилась на 2,9 процента. При этом в годовом выражении темп прироста денежной базы составил 27,8 процента. Объем денег в обращении вырос на 3,5 процента. В структуре денежной базы отмечается увеличение доли наличных денег в обращении с 96 процентов на конец июня 2003 года до 96,6 процента на конец сентября 2003 года. Соответственно, произошло сокращение доли средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Национальном банке с 4 до 3,4 процента.

3.1.2. АГРЕГАТ M2

Объем денежного агрегата M2 увеличился на 3,8 процента. За 12 месяцев денежная масса M2 выросла на 29 процентов. При рассмотрении изменений депозитной базы отмечается увеличение депозитов в национальной валюте на 3,6 процента, при этом расчетные счета юридических лиц увеличились на 9,8 процента, а срочные депозиты сократились на 3,9 процента.

3.1.3. АГРЕГАТ M2X

Денежный агрегат M2X по текущему обменному курсу увеличился на 8,1 процента. Рост широких денег происходил, главным образом, за счет роста наличных денег вне банков, объем которых увеличился на 3,8 процента. Также, наблюдался рост депозитной базы коммерческих банков на 16,2 процента². Большой рост агрегата M2X по сравнению с агрегатом M2 связан с увеличением объема депозитов в иностранной валюте на 19,9 процента.

В структуре денежной массы M2X за третий квартал произошли следующие изменения:

- доля наличных денег вне банков сократилась на 2,2 процентных пункта и составила 62 процента;
- доля депозитов в национальной валюте сократилась на 0,5 процентных пункта и достигла 12 процентов;
- доля депозитов в иностранной валюте увеличилась на 2,6 процентных пункта и составила 26 процентов.

При рассмотрении источников формирования показателя широкой денежной массы M2X можно отметить, что основ-

¹ Без учета депозитов коммерческих банков в иностранной валюте.

² С учетом коммерческих банков, у которых отозвана лицензия, но процесс ликвидации не завершен.

ное влияние оказало увеличение чистых иностранных активов Национального банка. В связи с сокращением спроса на иностранную валюту, ввиду ослабления позиций доллара США на мировых финансовых рынках, а также притоком иностранной валюты в банковскую систему в результате внешнеэкономических операций, увеличился объем покупки Национальным банком иностранной валюты на внутреннем рынке, что привело к росту чистых международных резервов, и соответствующему увеличению резервных денег. Сохранение спроса на денежные активы в национальной валюте в качестве средства платежа отразилось в увеличении наличных денег и депозитов до востребования предприятий.

Также, следует отметить, что в конце отчетного периода, в связи с операциями Национального банка по изъятию ликвидности, сочетающимися с поступлением налоговых и других платежей на счет Центрального Казначейства, отмечено снижение уровня резервов коммерческих банков, что явилось основной причиной роста мультипликаторов широких денег.

3.2. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

3.2.1. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

Процентные ставки, отражающие стоимость денежных ресурсов в экономике, в третьем квартале колебались в довольно узком диапазоне, несмотря на заметные изменения ликвидности в банковской системе. В последние дни сентября на рынке отмечалось заметное снижение уровня ликвидности, что привело к росту стоимости кредитных ресурсов до 4,5 - 5 процентов. На валютном сегменте внутреннего межбанковского кредитного рынка процентные ставки, как и прежде, в течение квартала колебались от 3 до 11 процентов, главным образом, отражая их зависимость от срока сделки и залогового обеспечения.

На сегменте нот Национального банка в отчетном квартале все 14 аукционов были признаны несостоявшимися в связи с недостаточным количеством участников. При этом необходимо отметить, что в конце сентября Национальный банк изменил срочность выставляемых нот: 23 сентября вместо 28 дневных нот на продажу были предложены 14 дневные ноты, а 30 сентября - 7 дневные. Однако, коммерческие банки вновь не проявили интереса к данному сегменту рынка. В результате в течение всего третьего квартала значение учетной ставки оставалось постоянным и составляло 3,99 процента.

3.2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ КАЗНАЧЕЙСКИЕ ВЕКСЕЛЯ

В июле доходность казначейских векселей на всех сегментах рынка колебалась в очень узком диапазоне от 0,08 до

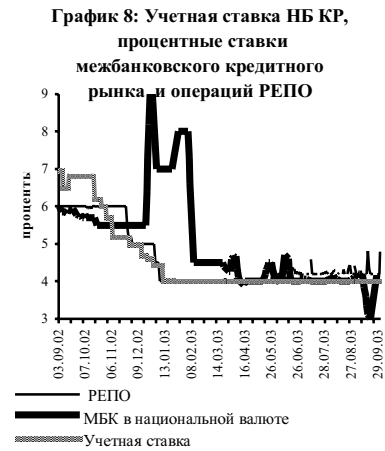
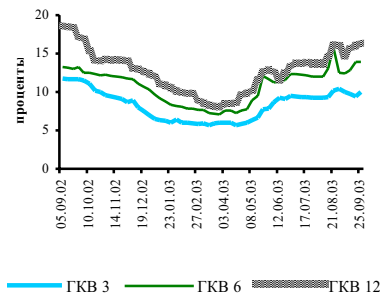


График 9: Динамика доходности ГКВ



0,3 процентных пункта. Однако, к середине августа под влиянием низкого уровня ликвидности, а также колебаний объемов эмиссии государственных казначейских векселей (ГКВ) их доходность начала расти и продолжала увеличиваться до конца отчетного периода несмотря на некоторую коррекцию в начале сентября.

За третий квартал доходность по трехмесячным ГКВ увеличилась с 9,5 до 10 процентов, по шестимесячным - с 12,4 до 13,9 процента, а по двенадцатимесячным - с 13,2 до 16,4 процента. Средневзвешенный уровень процентных ставок по всем видам ГКВ возрос с 12,8 процента на начало июля до 14,3 процента на конец сентября. На увеличение данного показателя повлияло также изменение Министерством финансов структуры продаж ГКВ: в третьем квартале оно заметно снизило объемы эмиссии трехмесячных ГКВ, доходность которых ниже доходности векселей с другой срочностью обращения.

За девять месяцев 2003 года доходность по трехмесячным ГКВ увеличилась с 7 процентов на начало года до 10 процентов на конец третьего квартала, по шестимесячным ГКВ - с 10,3 до 13,9 процента, а по двенадцатимесячным ГКВ - с 12,4 до 16,4 процента. Средневзвешенный уровень процентных ставок по всем видам ГКВ возрос с 9,9 процента на начало года до 14,3 процента на конец сентября.

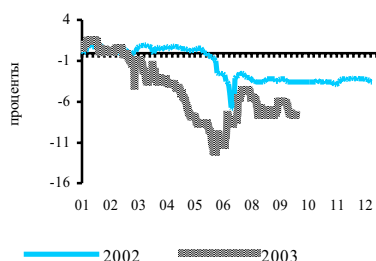
3.3. ОБМЕННЫЙ КУРС

В течение третьего квартала на валютном рынке курсы иностранных валют были подвержены заметным колебаниям под воздействием как внутренних, так и внешних факторов. Так, в июле на рынке наблюдался устойчивый рост курса доллара США, обусловленный его укреплением на мировых финансовых рынках и увеличением расходов коммерческих банков на оплату импортных контрактов клиентов. За июль учетный курс доллара повысился на 6,6 процента.

В августе под влиянием, главным образом, невысокого уровня ликвидности в банковской системе на фоне увеличения остатков безналичной валюты в коммерческих банках, отмечалось снижение курса доллара, а затем и его стабилизация. Однако, рост уровня избыточных резервов, отмечавшийся в коммерческих банках в конце августа - начале сентября, повлек за собой увеличение курса доллара. Стоит отметить, что данное повышение курса было кратковременным, так как наблюдавшаяся в это время устойчивая тенденция ослабления курса доллара на мировых финансовых рынках, а также сезонный приток валюты в республику привели к снижению курса доллара на внутреннем рынке. В целом в августе и сентябре на межбанковском валютном рынке отмечено снижение учетного курса доллара на 3 и 0,1 процента, соответственно.

Таким образом, за третий квартал курс сома по отношению к доллару США снизился на 3,2 процента, хотя в целом за девять

График 10: Темпы прироста курса доллара на межбанковском валютном рынке за 2002-2003 годы



месяцев 2003 года отмечалось укрепление курса на 7,8 процента. Для сравнения можно отметить, что в третьем квартале 2002 года отмечалось незначительное укрепление курса сома на 0,3 процента, а в целом за девять месяцев курс сома по отношению к доллару США укрепился на 3,6 процента.

Курс европейской валюты, по-прежнему, был подвержен заметным колебаниям, связанным с изменениями предпочтений инвесторов как на мировых, так и на внутреннем рынках. За третий квартал 2003 года курс продажи евро в обменных бюро возрос на 2,8 процента, а его учетный курс увеличился на 3,8 процента.

Улучшение условий торговли с Россией и рост объема экспортных операций с ней на 20 процентов сопровождалось снижением курса сома к рублю в реальном выражении на 6 процентов. Во внешней торговле с Казахстаном экспортные операции увеличились в связи с наращиванием объемов производства стекла и других строительных материалов, при этом двусторонний реальный курс сома к тенге снизился на 1,5 процента.

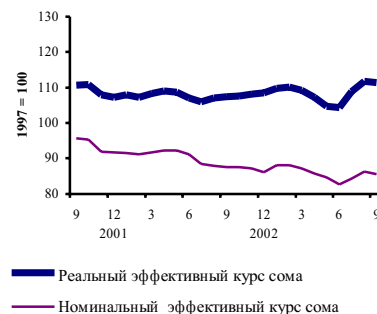
Номинальный эффективный курс сома за июль-сентябрь текущего года укрепился на 4,2 процента. Реальный эффективный курс сома снизился на 2,6 процента. Номинальный эффективный курс сома в основном определялся динамикой курса доллара США. Реальный эффективный курс формировался под воздействием инфляции в республике и основных торговых партнерах.

3.4. СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Экономика любой страны представляет собой сложную систему, которую можно охарактеризовать такими качествами как реактивность, адаптивность и активность. Реактивность показывает насколько быстро и в какой мере экономика отвечает на воздействия. Другими словами, реактивность - мера подверженности шокам. Чем меньше масштабы экономики и ее резервы, тем сильнее воздействуют на нее шоки. Поэтому желательно ограничивать реактивность экономики, но практически для малой открытой экономики достичь этого весьма проблематично.

Адаптивность характеризует способность экономики приспособляться к шокам. Более высокая адаптивность позволяет сократить сроки, необходимые для нейтрализации последствий шока, и снизить их глубину. Это свойство приобретает ключевой характер в условиях глобализации, которая многократно ускоряет процессы и усиливает их действие. Экономике переходного типа не свойственна высокая степень адаптивности, которая обеспечивается за счет мобильности производственных фак-

График 11: Индексы эффективного курса сома



торов, гибкости структуры экономики. Рынок труда находится в стадии становления, возможности обучения и переобучения ограничены. Нельзя сказать, что структура занятости совершенно неизменна, однако скорость перетока относительно не велика. Существует трудовая миграция, однако ее точные объемы неизвестны.

Рынок капитала практически не работает. Поэтому отсутствует перелив капитала из неэффективных в эффективные производства. Другим следствием является отсутствие рыночной оценки деятельности предприятий. Производство носит в основном традиционный характер. Экспорт - сырьевой характер.

За время трансформации состав производства претерпел мало изменений. Адаптация экономики происходила в направлении сокращения производства и занятости в промышленном секторе, развивается сектор услуг и производство сельскохозяйственной продукции. Сектор услуг в наибольшей степени представлен "теневой" деятельностью.

Активность отражает усилия самой системы, которые направлены на развитие в условиях быстро меняющейся внешней среды. С этой точки зрения, наиболее важными факторами представляются структурные реформы и формирование инвестиционного климата. Результатом структурных реформ должно стать не столько достижение новых пропорций в экономике, что может быть достаточно важным, сколько создание таких условий, которые обеспечивали бы возможность быстрой перенастройки или структурного маневра в будущем. Формирование благоприятного инвестиционного климата является одним из инструментов повышения мобильности и гибкости экономики. Одним из приоритетов является максимальное использование и эффективность внутренних ресурсов.

Если рассмотреть динамику совокупного спроса и предложения, можно отметить следующее. Реактивность экономики, особенно на начальном этапе трансформации, была особенно велика, соответственно адаптивность была предельно низкой. Формирование рыночной экономики способствует изменению этих двух параметров в благоприятном направлении. Как отмечалось, существуют пределы, связанные с характеристиками экономики - малый масштаб, открытость, переходный тип. В настоящее время ситуация развивается достаточно благоприятно как в странах - основных торговых партнерах, так и в республике. Однако, сложно оценить устойчивость экономики в случае возникновения достаточно существенного шока. По-видимому, она остается еще невысокой.

Структура внешнего спроса на продукцию из республики достаточно консервативна. Основная масса экспорта приходится на золото, электроэнергию, хлопок и табак.

Возможности расширения товарного экспорта существуют при условии снятия торговых барьеров и развития транспортной инфраструктуры.

Внутренний спрос ориентируется на потребление услуг и продуктов питания. В структуре розничного товарооборота чуть более половины оборота приходится на продовольственные товары. Объемы импорта продовольственных товаров, включая сырье (пшеница и др.) не превышает 15 процентов от розничного товарооборота. Потребительские товары промышленной группы в основной массе завозятся извне. Из сырьевых товаров наиболее важными являются металл, лесоматериалы, нефтепродукты, пшеница и растительное масло. Возможности импортозамещения связаны в первую очередь с потребительскими товарами продовольственной группы.

Усиление деловой активности, которое наблюдается с 2000 года, не обеспечивает полное использование трудовых ресурсов. Высокий уровень безработицы обусловлен дефицитом производственного капитала, недостаточным спросом на внутреннем и внешнем рынках. Более высокий уровень оплаты труда в соседних странах способствует трудовой миграции, которая носит преимущественно неофициальный характер.

С 2001 года наблюдается небольшой приток чистый прямых инвестиций в экономику республики, то есть с учетом оттока капитала. Развитие инфраструктуры и новые технологии благоприятны для увеличения продуктивности производства.

Уровень деловой активности зависит от государственного регулирования и потребления. Следует отметить, что дефицит бюджета не стал полноценным инструментом экономической политики. Он носит вынужденный характер, поскольку возможности формирования доходов бюджета остаются ограниченными. Вместе с тем, по мере расширения сектора рыночной экономики, улучшения администрирования доходов и расходов, становления экономического цикла значение бюджета будет смещаться от обеспечения минимальных потребностей к регулированию деловой активности.

Следует отметить еще две статьи расходов, которые оказывают влияние на государственные расходы. Это - устранение последствий стихийных бедствий, занимающее достаточно небольшое место в общих расходах бюджета, но эти расходы носят непредсказуемый характер, отвлекают средства от запланированных капитальных вложений, а также выплаты по внешнему долгу, имеющие большое значение.

Предложение товаров и услуг увеличивается, при этом все более становится видимой зависимость от спро-

са. Так, производство мяса, картофеля и некоторых других продуктов стимулируется устойчивым внешним спросом. Устойчивым является спрос внутри республики на пищевые товары, начинает развиваться строительство. Все более значимую роль играют услуги.

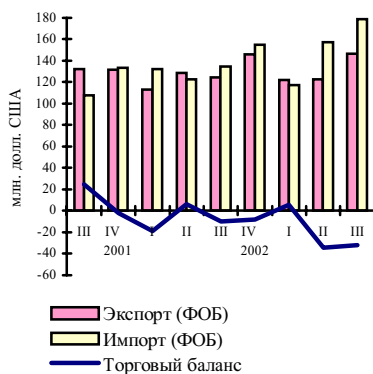
3.4.1. ЧИСТЫЙ ЭКСПОРТ

По предварительным данным внешнеторговое сальдо Кыргызской Республики в третьем квартале 2003 года сложилось с дефицитом в размере 32,2 млн. долларов США, который больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 34,3 процента. Внешнеторговый оборот увеличился на 26 процентов, при этом товарооборот со странами СНГ увеличился на 34 процента, а со странами дальнего зарубежья - на 18,9 процента. Товарооборот со странами дальнего зарубежья без учета золота сократился на 11,8 процента.

Экспорт товаров в ценах FOB увеличился на 25,2 процента. В страны СНГ объем экспорта вырос на 12,4 процента, а в страны дальнего зарубежья экспорт увеличился на 33,4 процента. Экспорт золота в третьем квартале 2003 года вырос в 2,3 раза с 29,6 млн. долларов США до 68,1 млн. долларов США. По сравнению с третьим кварталом 2002 года средняя цена золота на мировом рынке выросла на 15,5 процента и на конец сентября составила 383 доллара США за 1 тройскую унцию. Экспорт остальных статей торгового баланса без учета золота сократился на 10,4 процента.

В функциональной структуре произошло снижение по всем функциональным группам, кроме потребительских и промежуточных товаров. Вывоз потребительских товаров увеличился на 52,9 процента, а экспорт промежуточных товаров вырос более чем в два раза. Экспорт сырьевых товаров сократился на 63,3 процента, а экспорт инвестиционных товаров и электроэнергии снизился на 12,6 и 17,2 процента, соответственно. Дождливая погода в Узбекистане и Казахстане обусловила уменьшение спроса на воду для вегетационных нужд, что привело к снижению экспорта электроэнергии. В середине сентября текущего года начались поставки электроэнергии в Россию, которые не компенсировали общее падение экспорта электроэнергии, в том числе по причине низкой цены (0,45 цента за 1 кВт/ч). Произошло сокращение экспорта сырьевых товаров, в особенности, продукции сельского хозяйства, с 15 млн. долларов США в третьем квартале 2002 года до 4,9 млн. долларов США в отчетном. Значительный рост промежуточных товаров (более чем в два раза) был обусловлен увеличением экспорта золота, серебра, цветных металлов, а также строительных материалов, к которым относятся стекло литое, цемент и шифер. Увеличение экспорта потребительских товаров было обусловлено возросшим объе-

График 12: Торговый баланс



мом вывоза из республики швейных изделий, спортивного инвентаря, молока и молочных продуктов и ламп накаливания электрических.

В географическом распределении продолжается преобладание стран дальнего зарубежья, удельный вес которых составляет 64,7 процента. Наибольший удельный вес в экспорте занимают ОАЭ, которые являются основным покупателем кыргызского золота. Также можно отметить, что высокий удельный вес в экспорте товаров приходится на Китай, Канаду и США.

Основными экспортными партнерами среди стран СНГ продолжают оставаться Россия и Казахстан. Хотя следует отметить значительное увеличение экспортных поставок в Таджикистан и Туркменистан. Это объясняется увеличением поставок шифера, электрических ламп накаливания в Таджикистан и значительный рост экспорта в Туркменистан пряжи из синтетических и искусственных волокон. Экспорт в Казахстан в анализируемом периоде также значительно возрос (на 75,2 процента), причиной чему является рост поставок в соседнюю республику строительных материалов таких как: цемент, стекло литое, а также увеличением поставок электроэнергии и молочных продуктов.

Импорт товаров в ценах FOB по предварительным данным вырос на 26,7 процента. Увеличение импорта из стран СНГ составило 42,7 процента, из стран дальнего зарубежья было завезено товаров на 3,3 процента больше, чем за соответствующий период предыдущего года. Рост импорта произошел по всем статьям функциональной структуры, кроме сырьевых товаров. Наиболее высокие темпы роста пришлись на промежуточные товары и нефтепродукты.

Основными причинами расширения импорта выступало следующее:

- увеличение импорта потребительских товаров на 27,2 процента;
- увеличение импорта нефтепродуктов на 36 процентов;
- активизация хозяйствующих субъектов в области строительства (валовая продукция строительства выросла на 0,5 процента по сравнению с соответствующим периодом 2002 года). Импорт строительных материалов и продукции лесной и деревообрабатывающей промышленности вырос относительного аналогичного периода прошлого года на 50 процентов.

В географическом распределении импорта на страны СНГ приходится 58,1 процента. Наибольшую долю занимают Россия и Казахстан. За третий квартал 2003 года импорт из России вырос на 68,8 процента, а импорт из Казахстана увеличился на 58,1 процента. Среди стран дальнего зарубежья основными поставщиками товаров, как и прежде, остаются США, Китай, Германия и Турция.

3.4.2. ВНУТРЕННИЙ СПРОС

Торговый баланс республики за исключением 2000-2001 годов сводился с отрицательным значением. Это означает, что внешний спрос на продукцию Кыргызстана не достаточен, чтобы обеспечить экономический рост. Конечно, данные рассуждения имеют смысл с точки зрения краткосрочного анализа. Если в структуре импорта существенный вес приходится на инвестиционные товары, которые представлены оборудованием, его установка проявится экономическим ростом в будущем. Баланс между инвестициями и конечным потреблением носит динамический характер, и его достаточно сложно определить, поскольку на решение влияют многие факторы. Недостаточный объем инвестиций ведет к потере экономического потенциала, конкурентоспособности. Избыточные инвестиции подрывают потребление и оказывают негативное влияние на жизненный уровень населения.

В рыночной экономике большое значение имеют относительные цены, то есть отношение цены одного товара к другому. Если относительная цена растет, спрос, скорее всего, снизится. Соотношения между ценами на различные товары постоянно изменяется, что вызывает изменения в структуре потребления.

Продукт, который потребляется внутри республики, является сложным товаром, состоящим из товаров и услуг внутреннего и иностранного производства. Объемы потребления формируются с учетом эластичности спроса по цене, соотношения цены и качества и многих других факторов. Чем больше объемы импорта, тем в большей степени уровень цен определяется уровнем цен за рубежом, тем меньше внутренняя занятость. В республике основная масса сырьевых товаров, товаров промежуточного и конечного потребления не производятся, что обуславливает их импорт. На ближайшую перспективу возможности импортозамещения ограничиваются продовольственными продуктами, включая алкогольные напитки и табачные изделия. Следует отметить, что их удельный вес в настоящее время не превышает 15 процентов от розничного товарооборота продовольственных товаров. Кроме того, часть этих товаров невозможно или невыгодно производить в республике.

Устойчивый прирост денежного предложения подкрепляется соответствующим производством товаров и услуг. Наиболее динамично развивается сфера услуг, в частности, торговля и строительство.

3.4.2.1. ЧАСТНОЕ ПОТРЕБЛЕНИЕ

По предварительным данным Национального статистического комитета денежные доходы населения за 9 месяцев 2003 года выросли на 5,9 процента по сравнению с соответствующим

периодом 2002 года. При этом реальный располагаемый доход вырос на 4,8 процента. Денежные расходы населения увеличились на 6,3 процента. Розничный товароборот вырос на 11,7 процента.

3.4.2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ

Доходы государственного бюджета за январь-сентябрь 2003 года выросли на 13,7 процента относительно соответствующего периода прошлого года. Соответственно, расходы государственного бюджета увеличились на 8 процентов. Темп прироста расходов на выплату заработной платы составил 6,9 процента, что выше по сравнению с полугодием на 4,1 процентных пункта. Объемы субсидий государственным предприятиям уменьшились на 28 процентов. На капитальные вложения и ремонт было направлено средств на 6,3 процента больше, чем за соответствующий период 2002 года. В определенной степени увеличение расходов под данной статье вызвано ликвидацией последствий стихийных бедствий, повлекших разрушение жилья и производственных объектов.

3.4.2.3. ИНВЕСТИЦИИ

Согласно оперативной информации Национального статистического комитета объем капитальных вложений за 9 месяцев 2003 года вырос на 5,4 процента в сопоставимых ценах по сравнению с соответствующим периодом 2002 года. Основными источниками капитальных вложений остаются средства предприятий, населения и внешние ресурсы.

3.4.3. ПРОИЗВЕДЕННЫЙ ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

Валовой внутренний продукт за 9 месяцев 2003 года увеличился на 5,1 процента. Вклад сельского хозяйства в производство валового внутреннего продукта составил 0,3 процента. В промышленности было произведено продукции на 14 процентов, больше чем за соответствующий период 2002 года. Без учета производства золоторудного комбината "Кумтора" производство продукции промышленности выросло на 9,6 процента. Оживление производства связано с пищевой промышленностью и электроэнергетикой. По данным Национального статистического комитета в республике за 9 месяцев зарегистрировано 21,3 тыс. новых хозяйствующих субъектов. Из них 57,7 процента образовано в сельском хозяйстве. Доля торговли составляет 18,3 процента, на предоставление услуг и обрабатывающую промышленность приходится 6,7 и 4,6 процента, соответственно. По сравнению с полугодием несколько снизился удельный вес новых хозяйствующих субъектов в сельском хозяйстве, с соответствующим увеличением доли остальных видов деятельности.

4. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ ПО ВОПРОСАМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

4.1. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПРАВЛЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

- Постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики № 23/1 от 30 июля 2003 года "О денежно-кредитной политике НБКР на второе полугодие 2003 года".

В постановлении указывается, что денежно-кредитная политика Национального банка Кыргызской Республики во втором полугодии 2003 года будет направлена на реализацию целей и задач, предусмотренных "Национальной стратегией по сокращению бедности на 2003-2005 годы", "Совместным заявлением Правительства Кыргызской Республики и НБКР о финансовой и социально-экономической политике на 2003 год" и "Основными направлениями денежно-кредитной политики НБКР на 2003 год".

- Постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики №24/3 от 13 августа 2003 года.

Утверждено Положение "О требованиях к учетной политике коммерческих банков", которое определяет основные требования, предъявляемые Национальным банком Кыргызской Республики к учетной политике финансово-кредитных учреждений (коммерческие банки, Расчетно-сберегательная компания, Кыргызская сельскохозяйственная финансовая корпорация, Финансовая компания по поддержке и развитию кредитных союзов и микрофинансовые организации), принимающих депозиты в соответствии с действующим законодательством Кыргызской Республики.

- Постановление Правления Национального банка Кыргызской Республики №27/7 от 3 сентября 2003 г.

Одобрены проект Закона "О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Кыргызской Республики", который предполагает внесение изменений и дополнений в действующие законодательные акты Кыргызской Республики, в частности, в Закон "Об аудиторской деятельности" и Закон "О банках и банковской деятельности в Кыргызской Республике", что связано с необходимостью включения в эти законы требований, предъявляемых к внешнему аудиту коммерческих банков. Согласно регламенту проект закона направлен на рассмотрение в Правительство Кыргызской Республики.

4.2. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ КОМИТЕТА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Комитет по денежно-кредитному регулированию осуществляет выработку и принятие оперативных решений в де-

нежно-кредитной сфере. Решения комитетом принимаются на еженедельной основе и основываются на результатах оценки ситуации, складывающейся на финансовых рынках. Объемы операций определялись комитетом с учетом состояния банковской системы и ситуации в налогово-бюджетной сфере, а также исходя из целевых показателей денежно-кредитной политики, установленных в рамках социально-экономических программ и в основных направлениях денежно-кредитной политики на 2003 год.

В третьем квартале Национальный банк увеличил объемы рефинансирования коммерческих банков в связи со снижением уровня ликвидности в банковской системе в июле и первой половине августа. Так, кредитов "овернайт" было выдано на сумму 1414,5 млн. сомов, что на 19 процентов больше, чем во втором квартале текущего года. Вместе с тем, Национальный банк осуществлял покупку ценных бумаг на условиях РЕПО, объем этих краткосрочных операций составил 110,1 млн. сомов. Объем продажи ГКВ урегулирования составил 238,8 млн. сомов, а объем обратной покупки - 189,9 млн. сомов.

Кроме того, Национальный банк заключал операции СВОП по покупке иностранной валюты на 7930 тыс. долларов США, что значительно превышает объем сделок во втором квартале.

4.3. АНАЛИЗ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ ЗА ТРЕТИЙ КВАРТАЛ И ПРОГНОЗ НА ЧЕТВЕРТЫЙ КВАРТАЛ 2003 ГОДА

Инфляционные процессы развиваются под воздействием структурных факторов, краткосрочных шоков спроса и предложения. Структурные факторы формируют тенденцию, тогда как шоки вызывают отклонения от долгосрочного тренда. За 9 месяцев 2003 года сохранялась тенденция снижения инфляции. За третий квартал 2003 года произошло снижение общего уровня потребительских цен на 2,5 процента, при этом основной вклад в динамику цен внесли товары продовольственной группы. Более выраженное сезонное снижение цен привело к тому, что в целом за 9 месяцев зарегистрировано снижение индекса потребительских цен на 0,1 процента.

К структурным факторам относятся сложившиеся тенденции совокупного спроса и предложения, изменения структуры экономики и другие. Совокупное предложение за 9 месяцев текущего года восстановилось после спада, отмеченного в 2002 году. В отличие от предыдущих лет сократился вклад сельского хозяйства, что компенсировалось ростом в

промышленности и сфере услуг. Сельское хозяйство второй год подряд испытывает неблагоприятные погодные условия.

В глобальном мире совокупное предложение в существенной степени зависит от конкурентоспособности экономики, при этом различают ее два типа. Наиболее привлекательной формой является конкурентоспособность по качеству. Товары, превосходящие по качеству, могут быть проданы по ценам, превышающим средние по рынку. Как правило, данными свойствами характеризуются высокотехнологичные товары, которые не имеют достойных конкурентов на рынке. Такие товары практически отсутствуют в экспорте республики. Вторым типом конкурентоспособности выступает ценовой фактор. Товары характеризуются средним качеством при низких ценах. Условия торговли сильно зависят от ценовой конъюнктуры, поскольку потоки товаров у нашей республики незначительны по мировым масштабам. Этот тип конкурентоспособности более характерен для кыргызских производителей, однако, выгода от низких цен ограничивается существованием торговых барьеров.

Уровень производства во многом определяется состоянием занятости в экономике. Анализ структуры занятости показывает сокращение числа работников в промышленности, тогда как наблюдается прирост их в сельском хозяйстве. Обращает на себя внимание высокий уровень экономически не активного населения. Частично это объясняется тем, что женское население в сельской местности не вовлечено в производство. Возможно также, что это отражает наличие неучтенных официальной статистикой трудовых мигрантов.

Переток трудовых ресурсов связан с изменением уровня оплаты труда по различным видам деятельности. Он отражает гибкость рынка труда, изменения внешней и внутренней конъюнктуры рынка товаров и труда. Уровень заработной платы в республике дает определенные конкурентные преимущества производителям, которые удается использовать далеко не всем. В их число входят производители пищевой, швейной продукции, строительных материалов, электрических ламп и некоторые другие. Выход на внешний рынок затрудняется высокой конкуренцией, наличием различных ограничений.

Большое значение имеет продуктивность. Уровни продуктивности, занятости и заработной платы также очень важны с точки зрения конкурентоспособности экономики. При прочих равных условиях продуктивность оказывается решающим фактором, определяющим конкурентоспособность экономики.

Внешний спрос на продукцию производителей респуб-

лики остается низким. Однако состояние внешнего спроса имеет большое значение по отдельным товарам, которые оказывают определенное влияние на общий уровень цен. В частности, устойчивый спрос наблюдается на картофель и мясо. Внутренний спрос развивается достаточно динамично. В первую очередь расширяется спрос на услуги. По различным оценкам объемы "теневой" экономики, большая часть которой относится к сфере услуг, занимает около половины валового внутреннего продукта.

Уровень цен в республике зависит от объемов внутреннего производства, импорта и экспорта. Уровень цен внутри развивающихся стран более низкий, чем в развитых странах. Этот эффект известен по имени двух экономистов Балассы-Самуэльсона. Согласно этому эффекту увеличение доли экспорта и импорта способствуют увеличению общего уровня цен. При этом экспорт ведет к получению дохода, тогда как импорт означает сокращение дохода в краткосрочной перспективе.

Импортозамещение позволяет расширить внутреннюю занятость и способствует более низким ценам. Одним из инструментов импортозамещения мог бы стать "внутренний" экспорт, то есть туризм, который предполагает развитие инфраструктуры, пищевой индустрии и других сопутствующих производств. В целом можно заключить, что структурные факторы способствовали снижению инфляции.

В краткосрочном периоде инфляционные процессы подвержены воздействию шоков со стороны спроса и предложения. Шоки могут иметь благоприятный и негативный характер. Типичным шоком со стороны предложения можно назвать специфичные погодные условия, которые могут способствовать более высокому или низкому урожаю сельскохозяйственной продукции по сравнению со средним сложившимся уровнем. Другим шоком предложения является изменение продуктивности. Примером может служить повышение продуктивности сельскохозяйственного производства в результате проводимых реформ.

Шоком со стороны спроса выступают резкие колебания ценовой конъюнктуры по различным причинам. Снижение цены на отдельные товары ведет к увеличению спроса, и, наоборот, увеличение цены приводит к сокращению спроса. В зависимости от значимости товара и эластичности спроса подобные шоки имеют различные эффекты. Если эластичность не высока или нет товара, который может заменить данный товар, цены вырастут. Дестабилизация цен на отдельном рынке может вызвать изменение уровня цен в целом.

В частности, можно упомянуть фактор сезонности. В

значительной мере сезонность инфляции обусловлена состоянием производства сельскохозяйственных продуктов, которая зависит от множества зачастую трудно предсказуемых факторов. Например, погода, возможности сбыта продукции на внешнем рынке и другие факторы способны вызвать отклонения от сложившегося тренда.

Сохраняется значительные амплитуды колебаний на международном финансовом рынке. Курс сома также подвержен влиянию со стороны конъюнктуры финансового рынка. В целом динамика номинального курса сома способствует формированию низких инфляционных ожиданий. Обменный курс сома укрепляется, чему способствует ряд факторов. В экономику идет приток иностранной валюты. Курс сома и валют стран - основных торговых партнеров зависит от динамики курса доллара США, который демонстрирует тенденцию к понижению как результат внешних и внутренних факторов. В определенной степени имеет место "дедолларизация" экономики. Укрепление номинального эффективного курса сома не ведет к усилению реального эффективного курса сома.

Прогноз на четвертый квартал формируется в условиях отсутствия давления со стороны монетарных факторов. Спрос на деньги остается устойчивым и подкрепляется адекватным предложением денег. Инфляционные ожидания сохраняются на низком уровне. Инфляционные риски остаются на стороне немонетарных факторов. К ним относятся сезонность и изменение ставок налогообложения. Введение налога на добавленную стоимость крупных производителей сельскохозяйственной продукции не окажет существенного влияния на инфляцию. То же относится к налогу на недвижимость, который пока не действует по причине необходимых нормативных документов. Основным риском является несбалансированность спроса и предложения на отдельных товарных рынках. В первую очередь, в связи с неблагоприятными погодными условиями в республике весной текущего года и неурожаем зерновых на Украине и в Молдове, вызывает опасение состояние рынка зерна и муки. В этой связи прогноз инфляции на четвертый квартал составляет 3,7 процента.

Справочно: на 22 октября по данным Национального статистического комитета прирост цен на товары и услуги по сравнению с сентябрем составил 2,3 процента.