

**Национальный банк Кыргызской Республики**

---

**Обзор инфляции  
в Кыргызской Республике**

**III квартал 2006 года**

**3 (21)**

**Ноябрь 2006**

---

**Бишкек**

## *Обзор инфляции в Кыргызской Республике*

Редакционный совет:

Председатель: Ишенбаев М.  
Члены совета: Цыплакова Л.  
Илебаев Н.  
Чокоев З.  
Ответственный секретарь: Балбакова Ч.

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

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

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

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

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

Последний день обновления данных настоящей публикации: 31 октября 2006 года.

Учредитель: Национальный банк Кыргызской Республики.

Издание зарегистрировано Министерством юстиции Кыргызской Республики, свидетельство о регистрации СМИ № 628.

Подготовлено к печати и отпечатано издательским центром «UnitPrint».

Тираж 300 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2006.

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 за прошедший год. Содержит краткую информацию об экономическом развитии республики и проводимой денежно-кредитной политике, финансовую отчетность Национального банка, общие сведения об НБКР, статистические приложения. Выпускается на трех языках: кыргызском, русском и английском.

### ***Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики***

Это 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. Содержит таблицы со статистическими данными платежного баланса, по внешней торговле, международным резервам, внешнему долгу, международной инвестиционной позиции Кыргызской Республики. Приводится методика и информационная база составления платежного баланса. Публикуется ежеквартально в январе, мае, июле, октябре на кыргызском, русском и английском языках.

### ***Тенденции развития банковской системы***

В указанном издании представлен анализ состояния банковской системы Кыргызской Республики как финансового посредника с целью выявления угроз и препятствий для достижения и поддержания стабильности банковской системы в целом и в разрезе ее составных элементов. Публикуется с полугодовой периодичностью на кыргызском, русском и английском языках.

### ***Нормативные акты Национального банка Кыргызской Республики***

Издание предназначено для официальной публикации нормативных актов Национального банка с целью 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 Национальному банку 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

<b>1. ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ.....</b>	<b>23</b>
<b>2. ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ .....</b>	<b>24</b>
2.1. СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН .....	24
2.2. ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В РЕГИОНАХ .....	26
<b>3. ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИИ.....</b>	<b>27</b>
3.1. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ .....	27
3.2. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ .....	28
3.3. ОБМЕННЫЙ КУРС .....	30
3.4. СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ .....	32
<b>4. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ .....</b>	<b>35</b>
4.1. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПРАВЛЕНИЯ .....	35
4.2. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ КОМИТЕТА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ .....	35
4.3. ОЦЕНКА ИНФЛЯЦИИ НА ЧЕТВЕРТЫЙ КВАРТАЛ 2006 ГОДА .....	36

## 1. ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ

По предварительным данным Национального статистического комитета за 9 месяцев 2006 года валовой внутренний продукт вырос на 3,2 процента относительно соответствующего периода 2005 года. Его прирост без учета продукции золоторудного комбината «Кумтор» составил 6,1 процента. Увеличение добавленной стоимости обеспечили в основном услуги и сельское хозяйство. Наблюдается спад в промышленности, доля которого в ВВП сократилась на 1,7 процента (за полугодие – на 1,3 процента), против уровня соответствующего периода прошлого года.

Дефицит торгового баланса Кыргызской Республики за третий квартал увеличился и составил 301,2 млн. долларов США. Внешнеторговый оборот в ценах FOB вырос на 52,3 процента. При этом товарооборот со странами СНГ и дальнего зарубежья вырос на 46,1 и 59,4 процента, соответственно. Экспорт товаров в ценах FOB увеличился на 19,3 процента, а импорт товаров вырос на 71,3 процента.

Средний уровень процентных ставок на межбанковском кредитном рынке за третий квартал не изменился и составил 3,1 процента по операциям РЕПО, но по межбанковским кредитам в национальной валюте ставки повысились до 3,5 процента или на 0,3 процентных пункта.

На конец сентября средневзвешенная процентная ставка по всем видам государственных казначейских векселей составила 9,0 процента, снизившись по сравнению с началом квартала на 1,8 процентных пункта. Средний уровень доходности в третьем квартале по сравнению со вторым увеличился до 10,2 процента или на 1,6 процентных пункта.

По оценкам Национального банка в четвертом квартале 2006 года ожидается прирост потребительских цен на уровне 2,7 – 3,1 процента.

## 2. ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ

### 2.1. СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

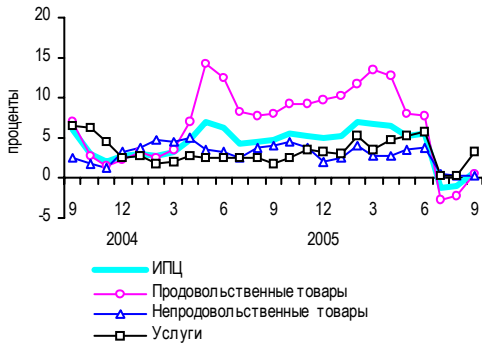


Рис. 2.1. Годовая динамика ИПЦ

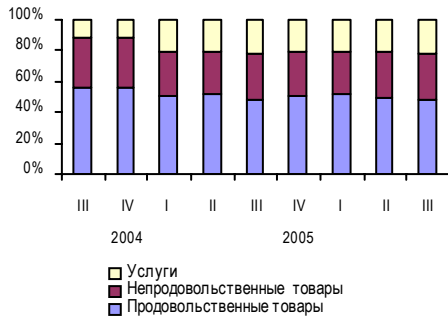


Рис. 2.2. Структура ИПЦ

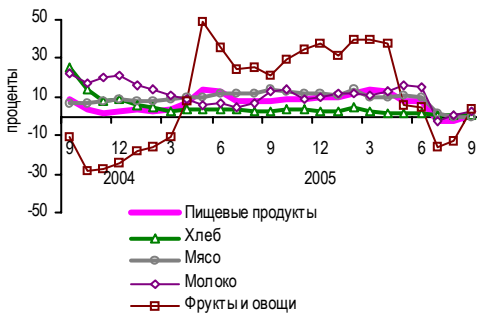


Рис. 2.3а. Годовая динамика цен на продовольственные товары

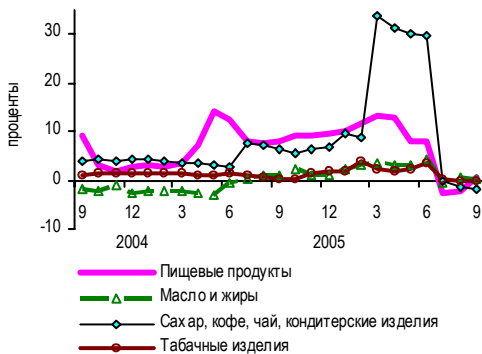


Рис. 2.3б. Годовая динамика цен на продовольственные товары

В третьем квартале 2006 года отмечается традиционное для этого периода года снижение цен. По данным Национального статистического комитета снижение индекса потребительских цен в третьем квартале 2006 года составило 1,5 процента.

Обусловило дефляцию сезонное снижение цен на продукты питания, в частности, на продукцию сельского хозяйства. Снижение цен на продукты питания в третьем квартале 2006 года составило 4,4 процента. На непродовольственные товары цены поднялись на 0,9 процента, цены на платные услуги – на 3,9 процента.

#### 2.1.1. Продовольственные товары

Динамика цен на продовольственные товары в третьем квартале 2006 года формировалась под воздействием снижения цен на группы товаров: «фрукты и овощи», «сахар и кондитерские изделия», «мясо».

С началом поступления на рынок урожая овощей и фруктов текущего года их цены снизились за третий квартал на 24,5 процента. Цены на плодовоовощную продукцию в сентябре (к декабрю 2005 года) снизились на 6,5 процента (за аналогичный период 2005 года цены выросли на 2,2 процента), в том числе овощи подорожали на 2,8 процента, фрукты подешевели на 18,0 процента. По данным НСК валовой выпуск продукции сельского хозяйства, охоты и лесного хозяйства за 9 месяцев т.г. увеличился на 2,8 процента по сравнению с соответствующим периодом 2005 года. Так, производство картофеля увеличилось на 15,1 процента, плодово-ягодных и бахчевых культур, соответственно, на 31,9 и 15,1 процента, производство овощей осталось примерно на уровне 9 месяцев 2005 года.

Однако, дополнительным фактором, усилившим рост цен, стал увеличившийся экспорт продукции растениеводства в соседние страны. А также в динамике с начала года продолжается рост

цен на мясо и мясные продукты (цены с начала года выросли на 8,4 процента), на масло и жиры (на 5,8 процента), на хлебобулочные изделия и крупы (на 2,4 процента). Наибольший рост цен с начала года был отмечен на сахар (на 28,3 процента). Увеличение цены на сахар произошло в основном в первом квартале, а затем рост цены замедлился.

### 2.1.2. Непродовольственные товары

Индекс цен на непродовольственные товары в третьем квартале 2006 года вырос на 0,9 процента. Наибольшее повышение цен зафиксировано по статьям «горюче-смазочные изделия» (на 8,4 процента), «чистка, починка и прокат одежды» (на 7,3 процента). Наблюдается рост цен на одежду и обувь (на 0,5 процента), предметы домашнего обихода (на 0,6 процента).

### 2.1.3. Услуги

Индекс цен на платные услуги в третьем квартале 2006 года вырос на 3,9 процента. В частности, существенно увеличилась цена на услуги образования (на 15,0 процента), стали дороже: услуги связи (на 1,0 процент) и по организации культурных мероприятий (на 0,9 процента).

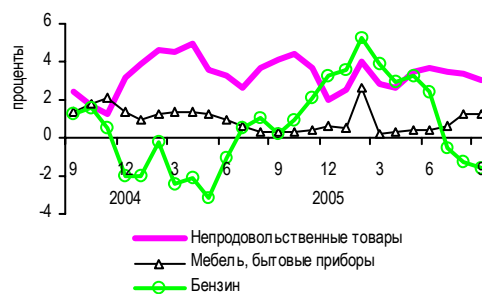


Рис. 2.4а. Годовая динамика цен на непродовольственные товары

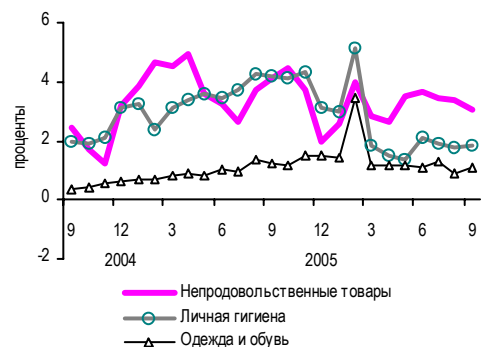


Рис. 2.4б. Годовая динамика цен на непродовольственные товары

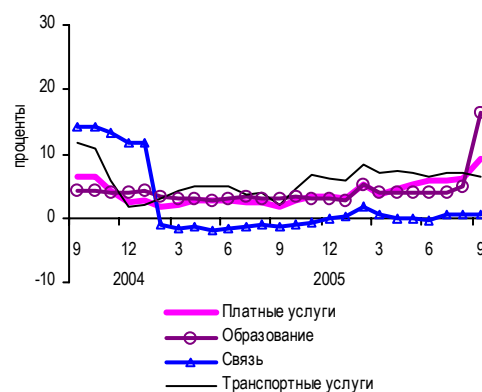


Рис. 2.5а. Годовая динамика цен на платные услуги

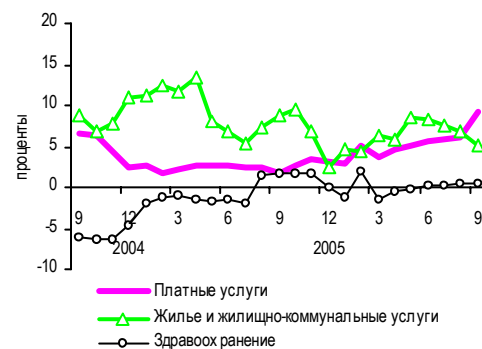


Рис. 2.5б. Годовая динамика цен на платные услуги

## 2.2. ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В РЕГИОНАХ

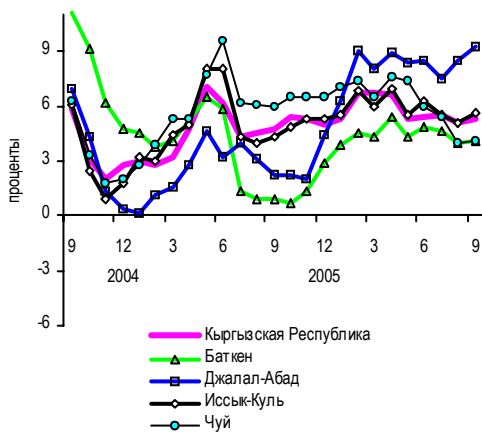


Рис. 2.6а. Годовая динамика ИПЦ по областям

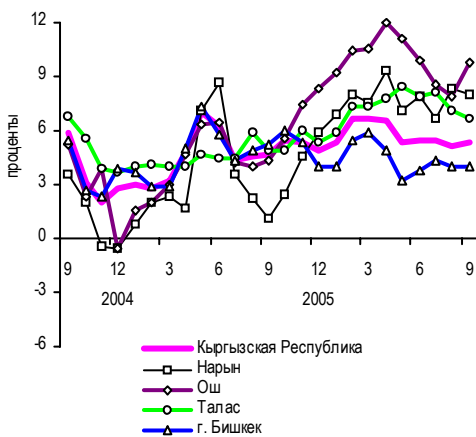


Рис. 2.6б. Годовая динамика ИПЦ по областям

В третьем квартале 2006 года практически во всех в регионах, за исключением Жалалабатской области, наблюдалось снижение цен. В Жалалабатской области повышение цен произошло на 0,7 процента, в том числе цены на продукты питания выросли на 0,4 процента, непродовольственные товары – на 2,1 процента.

Наибольшее снижение цен было отмечено в Нарынской (на 5,2 процента) и Ыссык-Кульской (на 2,9 процента) областях из-за существенного снижения цен на продовольственные товары – на 11,3 и 7,0 процента, соответственно.

В городе Бишкек отмечалось снижение цен на 1,4 процента, при этом продукты питания подешевели на 4,4 процента, а цены на непродовольственные товары и платные услуги выросли на 0,4 и 4,9 процента, соответственно.



### 3. ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИИ

#### 3.1. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

##### 3.1.1. Денежная база

Денежная база за третий квартал 2006 года увеличилась на 14,7 процента. Относительно сентября 2005 года прирост денежной базы составил 40,1 процента.

Денежная база увеличилась на 2492,3 млн. сомов, в том числе за счет операций Национального банка – на 2560,2 млн. сомов. Операции Министерства финансов снизили объем резервных денег на 67,9 млн. сомов.

Деньги в обращении увеличились на 14,2 процента; относительно сентября 2005 года прирост денег в обращении составил 39,5 процента. Это значительно выше темпов роста за аналогичные периоды прошлого года (на 5,5 и 18,6 процента, соответственно).

В структуре денежной базы произошло снижение (на 0,3 процентных пункта) доли наличных денег в обращении, которая составила 87,9 процента на конец сентября 2006 года. Соответственно, доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Национальном банке увеличилась до 12,1 процента.

##### 3.1.2. Агрегат М2

Прирост денежного агрегата М2 – широкие деньги в национальной валюте – составил за третий квартал 2006 года 14,6 процента (в третьем квартале 2005 года прирост составлял 6,5 процента). Относительно сентября 2005 года М2 вырос на 39,4 процента (относительно сентября 2004 года – на 24,8 процента).

Депозиты в национальной валюте увеличились на 16,0 процента (в третьем квартале 2005 года прирост составлял 21,5 процента), в том числе прирост переводных депозитов составил 19,7 процента (в третьем квартале 2005 года прирост составлял 11,0 процента), а других депозитов – 7,6 процента (в третьем квартале 2005 года прирост составлял 47,8 процента). Относительно сентября 2005 года депозиты в национальной валюте выросли на 39,0 процента.

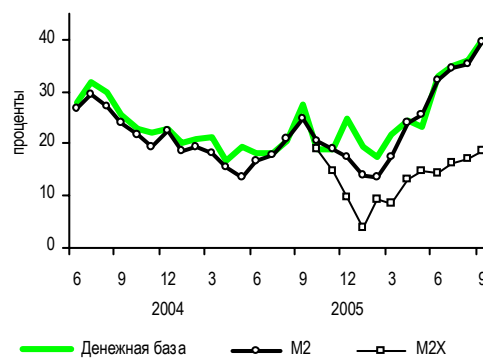


Рис. 3.1. Годовая динамика денежных агрегатов

### 3.1.3. Агрегат М2Х

Денежный агрегат М2Х, включающий депозиты в иностранной валюте, увеличился за отчетный период на 13,7 процента. При этом депозиты коммерческих банков<sup>1</sup> и наличные деньги вне банков выросли на 12,8 и 14,3 процента, соответственно. Прирост депозитов в иностранной валюте в третьем квартале текущего года составил 10,8 процента, (во втором квартале текущего года – 5,5 процента), что несколько ниже уровня третьего квартала прошлого года (11,1 процента).

В структуре денежной массы М2Х за отчетный квартал существенных изменений не произошло:

Структура денежного агрегата М2Х	Доля, проценты	
	II квартал	III квартал
Наличные деньги вне банков, в том числе:	59,9	59,9
- депозиты в национальной валюте	15,6	15,4
- депозиты в иностранной валюте	24,6	24,5



Рис. 3.2. Динамика ставок денежного рынка

Также как и во втором квартале, основной причиной, обусловившей динамику роста денежного агрегата М2Х, явилось увеличение чистых иностранных активов (ЧИА) банковской системы, прежде всего за счет увеличения чистых международных резервов НБКР, а также чистых внутренних активов (ЧВА) банковской системы, за счет роста кредита в экономику.

Мультипликатор широких денег, характеризующий степень финансового посредничества, составил 1,4 (на конец второго квартала – 1,42).

Скорость обращения широких денег М2 изменилась незначительно и составила 4,8 оборота (на конец второго квартала – 4,7).

Значение коэффициента монетизации экономики, рассчитанное по денежному агрегату М2Х, понизилось за отчетный период с 21,1 до 20,7 процента ВВП.

## 3.2. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

### 3.2.1. Денежный рынок

В начале третьего квартала на межбанковском кредитном рынке в сегменте операций РЕПО на-

<sup>1</sup> с учетом данных коммерческих банков, у которых отозвана лицензия, но процесс ликвидации не завершен.

блюдалось незначительное повышение стоимости заемных ресурсов с 3,3 до 3,5-3,6 процента в связи с сокращением предложения денежных средств. На данном уровне процентная ставка по сделкам РЕПО сохранялась до конца квартала.

Как и в предыдущих периодах, динамика стоимости на межбанковские кредиты в национальной валюте соответствовала колебаниям ставок по межбанковским операциям РЕПО. При этом в данном сегменте денежного рынка, также как и во втором квартале, было заключено несколько сделок под залог безналичных долларов США по низким ставкам (от 0,0 до 2,0 процента – в третьем квартале и 2,0 процента – во втором)

В среднем за отчетный квартал уровень процентных ставок на межбанковском рынке кредитов в национальной валюте по сравнению с предыдущим кварталом не изменился и составил 3,1 процента, а по операциям РЕПО ставки повысились до 3,5 процента или на 0,3 процентных пункта.

Процентные ставки на внутреннем межбанковском рынке кредита в иностранной валюте во втором квартале изменялись от 0,0 до 8,5 процента в зависимости от характера залога и срочности сделки. Средний уровень ставок за квартал составил 5,5 процента, что на 1,2 процентных пункта ниже уровня процентных ставок за второй квартал.

Учетная ставка Национального банка, размер которой приравнен к уровню доходности 28-дневных нот, в течение отчетного периода оставалась неизменной – 4,27 процента, поскольку все аукционы по размещению нот НБКР были отменены из-за недостаточного количества участников.

Ставка по кредитам «овернайт», размер которой формируется на основе учетной ставки, в течение всего третьего квартала была стабильная, на уровне 6,41 процента. Операции по рефинансированию коммерческих банков посредством выдачи кредитов «овернайт» Национальный банк в отчетном периоде не проводил.

В то же время Национальный банк увеличил объем операций на открытом рынке по изъятию избыточной ликвидности. Так, объем сделок по продаже банкам ценных бумаг на условиях РЕПО

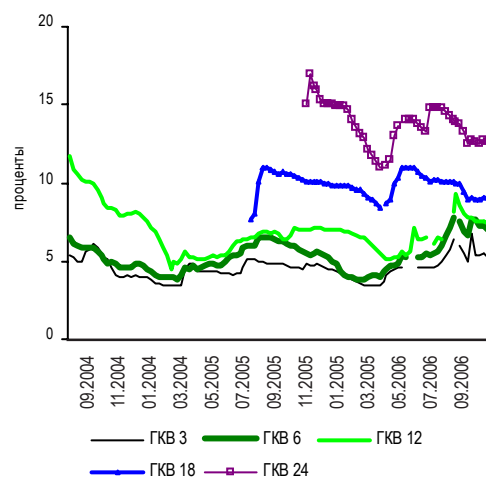


Рис. 3.3. Динамика доходности ГКВ

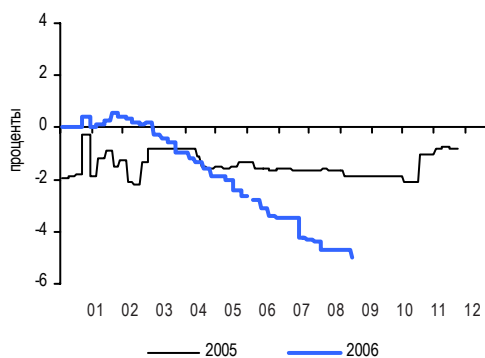


Рис. 3.4. Темпы прироста курса доллара на межбанковском валютном рынке за 2005-2006 годы

в третьем квартале составил 525 млн. сомов, что в 4,7 раза больше, чем в предыдущем квартале (112,5 млн. сом). Средневзвешенный срок данных сделок составил 39 дней и ставка – 4,7 процента. Помимо обратных РЕПО, Национальный банк заключал с коммерческими банками валютные операции СВОП по продаже долларов США, объем которых в целом за квартал сократился с 5,0 до 1,9 млн. долл. США. Средневзвешенный срок операций СВОП составил 87 дней.

### 3.2.2. Государственные казначейские векселя

В начале третьего квартала отмечалось изменение структуры спроса на ГКВ: коммерческие банки значительно сократили спрос на 3-х, 6-ти и 12-ти месячные ГКВ, увеличив при этом объем заявок на более долгосрочные векселя. Данные изменения в предпочтениях банков повлекли за собой рост доходности векселей со сроком до 1 года и снижение доходности векселей со сроком обращения более 1 года. В середине июля были отменены два аукциона по размещению 12-ти месячных ГКВ, а в начале августа – два аукциона по размещению 3-х и 6-ти месячных векселей в связи с отсутствием или недостаточным спросом на ГКВ. К середине августа конъюнктура рынка ГКВ улучшилась и до конца месяца отмечалось снижение доходности по всем видам ГКВ.

В сентябре динамика доходности 3-х и 6-ти месячных ГКВ была неустойчива в связи с заметными колебаниями спроса на данные векселя. В то же время доходность по остальным видам векселей сохранялась примерно на одном уровне.

На конец сентября средневзвешенная процентная ставка по всем видам ГКВ составила 9,0 процента, снизившись по сравнению с началом квартала на 1,8 пункта. Однако средний уровень доходности ГКВ в третьем квартале по сравнению с предыдущим увеличился до 10,2 процента или на 1,6 процентных пункта.

### 3.3. ОБМЕННЫЙ КУРС

В третьем квартале на внутреннем валютном рынке продолжалась тенденция укрепления курса

национальной валюты в условиях дальнейшего роста притока иностранной валюты в форме инвестиций в реальный сектор, депозитов и денежных переводов из-за границы.

В целом за квартал средневзвешенный курс доллара на валютных торгах снизился на 2,4 процента, до 39,2 сом/долл., а курс продажи доллара в обменных бюро укрепился на 2,3 процента, до 39,1 сом/долл. При этом курс продажи доллара в обменных бюро в среднем за квартал был ниже курса доллара на межбанковских валютных торгах на 0,02 сома.

Учетный курс доллара США за третий квартал снизился на 2,4 процента, составив на конец сентября 39,2 сом/долл. Для сравнения: в третьем квартале прошлого года учетный курс доллара снизился на 0,3 процента и составил 40,8 сом/долл. США.

Обменный курс наличного евро на внутреннем валютном рынке, как обычно, изменялся в соответствии с его колебаниями на внешних рынках. В июле-августе текущего года курс евро был подвержен заметным колебаниям, а в сентябре преобладала тенденция его снижения. В целом за третий квартал курс продажи евро в обменных бюро снизился на 1,8 процента, составив на конец сентября 50,05 сом/евро, учетный курс снизился до 49,73 сом/евро или на 1,6 процента.

По предварительным данным за третий квартал 2006 года номинальный эффективный обменный курс<sup>1</sup> снизился (обесценился) на 1,3 процентных пункта по сравнению с соответствующим показателем 2005 года. По сравнению с предыдущим кварталом он укрепился на 2,8 процентных пункта.

Реальный эффективный обменный курс в 3 квартале 2006 года снизился на 4,9 процентных пункта по сравнению с третьим кварталом 2005 года, а по отношению к предыдущему кварталу текущего года – на 0,7 процентных пункта.

Таким образом, несмотря на укрепление в но-

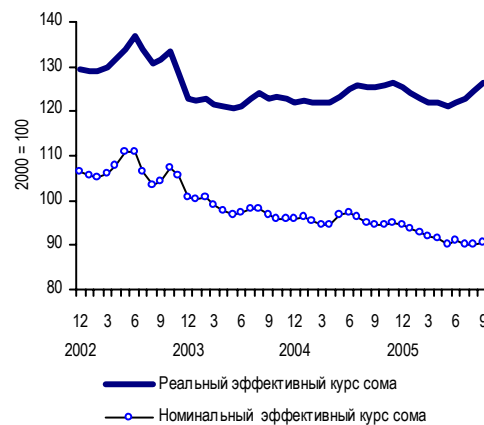


Рис. 3.5. Индексы эффективного курса сома

<sup>1</sup> В мае текущего года была изменена методология расчета эффективных обменных курсов. Национальная валюта выражается в единицах иностранной валюты, то есть увеличение индекса означает укрепление национальной валюты, снижение – ослабление национальной валюты. В качестве базового периода для построения индексов используется 2000 год. Исторические значения индексов пересчитаны.

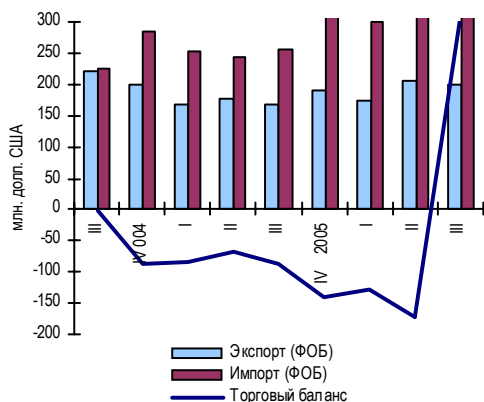


Рис. 3.6. Торговый баланс

минальном выражении, в реальном выражении наблюдается снижение эффективного обменного курса за счет более высоких темпов инфляции в основных странах-партнерах, что означает улучшение конкурентоспособности отечественных экспортеров.

### 3.4. СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ

#### 3.4.1. Внешний спрос

По оперативным данным дефицит сальдо торгового баланса Кыргызской Республики за 3 квартал 2006 года составил 301,2 млн. долларов США (за аналогичный период 2005 года дефицит составлял 125,1 млн. долларов США).

Внешнеторговый оборот (в ценах ФОб) по сравнению со значением соответствующего показателя за 2005 год вырос на 52,3 процента. Товарооборот со странами СНГ вырос на 46,1 процента и более значительно возрос со странами дальнего зарубежья – 59,4 процента. Для сравнения: за второй квартал прирост товарооборота со странами СНГ и со странами дальнего зарубежья составлял 59,3 и 19,7 процента, соответственно.

В отчетном периоде был отмечен продолжающийся значительный рост объемов экспортных поставок энергопродуктов, инвестиционных товаров и потребительских товаров. В то же время наблюдалось сокращение экспорта промежуточных товаров, основную долю в которых составляет золото. Экспорт энергопродуктов возрос за счет реэкспорта нефтепродуктов. Рост экспорта инвестиционных товаров происходил за счет увеличения поставок неиспользуемого или устаревшего производственного оборудования и запчастей к ним. По оценкам экспорт товаров (в ценах ФОб) за 3 квартал увеличился на 19,3 процента по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Прирост экспорта обеспечивался за счет увеличения поставок товаров в страны СНГ и страны дальнего зарубежья на 33,3 и 6,4 процента, соответственно. Экспорт золота в текущем периоде сократился на 24,4 процента. Экспорт без учета золота вырос на 43,8 процента (за второй квартал данный прирост составлял – 29,5 процента).

За 3 квартал 2006 года доля экспорта в страны дальнего зарубежья сократилась с 51,4 процента до 45,5 процента по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Доля экспорта в страны СНГ увеличилась с 48,6 процента до 54,5 процента в общем объеме всех экспортных поставок. Значительную долю из всех стран СНГ составил экспорт в Казахстан (29,1%) и в Россию (17,8 процента).

По предварительным данным импорт товаров (в ценах ФОБ) за 3 квартал 2006 года увеличился на 71,3 процента относительно соответствующего периода 2005 года. Импорт из стран СНГ увеличился на 52,4 процента и более значительно возрос импорт из стран дальнего зарубежья – на 95,6 процента.

Наблюдался рост импортных поступлений по всем статьям функциональной классификации. Традиционно основную долю занимают нефтепродукты, импорт которых составляет 50 процентов от общего импорта из стран СНГ.

Из стран дальнего зарубежья возросли поставки инвестиционных и потребительских товаров, в совокупности составляющих 80 процентов от импорта из этой группы стран. В общем объеме импорта значительно возросла доля инвестиционных товаров (32,8%) за счет роста импортных поступлений грузовых автомобилей, оборудования связи, прочего специального оборудования

В отличие от первых двух кварталов 2006 года в 3 квартале доля импорта из стран СНГ сократилась с 63,2 процента до 46,6 процента по сравнению с соответствующим периодом 2005 года. Доля импорта из стран дальнего зарубежья, соответственно, возросла с 36,8 до 53,4 процента. Заметно выросла доля импорта из США (19,3%) за счет поставок оборудования. В то же время, сократились удельные веса в импорте из России (до 30,3%) и из Казахстана (до 10,0%).

### **3.4.2. Внутренний спрос**

#### **3.4.2.1. Частное потребление**

По данным Национального статистического комитета за январь-сентябрь 2006 года заработная плата увеличилась на 17,6 процента. Объем оборота торговли, ремонта автомобилей бытовых из-

делий и предметов личного потребления за 9 месяцев вырос на 15,3 процента.

#### **3.4.2.2. Государственные расходы**

При увеличении доходов государственного бюджета за 9 месяцев 2006 года относительно соответствующего периода 2005 года на 24,1 процента, расходы на выплату заработной платы выросли на 9,3 процента. Расходы государственного бюджета увеличились на 23,5 процента. Субсидии государственным предприятиям выросли на 11,8 процента. На капитальные вложения и ремонт было направлено средств на 51,6 процента больше, чем за соответствующий период 2005 года.

#### **3.4.2.3. Инвестиции**

За январь-сентябрь 2006 года, согласно предварительным данным Национального статистического комитета, инвестиции в основной капитал (строительство, реконструкция, расширение и техническое перевооружение объектов) значительно возросли с 4040,9 млн.сом до 7052,9 млн.сом и увеличились на 25,5 процента относительно соответствующего периода 2005 года. Причем наибольший удельный вес в структуре инвестиций по источникам финансирования занимает статья «средства населения и другие» (38,1%).

#### **3.4.3. Валовой внутренний продукт**

По предварительным данным Национального статистического комитета за 9 месяцев 2006 года валовой внутренний продукт вырос на 3,2 процента (за полугодие – на 3,1 процента) относительно соответствующего периода 2005 года. Его прирост без учета продукции золоторудного комбината «Кумтор» составил 6,1 процента. (за полугодие – 6,5 процента) Валовая добавленная стоимость промышленности сократилась на 11,4 процента (за полугодие – на 0,8 процента). В сельском хозяйстве и строительстве зарегистрирован прирост добавленной стоимости на 2,8 и 21,7 процента (за полугодие – 2,4 и 9,5 процента), соответственно. В торговле прирост данного показателя составил 15,4 процента (за полугодие – 14,5 процента).



## **4. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ**

### **4.1. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПРАВЛЕНИЯ**

19 июля 2006 года Правлением Национального банка Кыргызской Республики принято Постановление № 20/5 «Об аукционе прямых РЕПО Национального банка Кыргызской Республики» на основании п.2.10 «Порядка проведения Национальным банком Кыргызской Республики аукционов РЕПО» (постановление Правления НБКР № 10/1, вступил в силу 30 июня 2006 года.).

Данный документ определяет предмет купли-продажи на аукционе прямых РЕПО и величину фиксированной ставки дисконтирования, применяемой для расчета цен государственных ценных бумаг при их купле-продаже на аукционе прямых РЕПО.

В дополнение к Совместному Заявлению «О денежно-кредитной политике на текущий год», Правительством и Национальным банком принято постановление «О Плане мероприятий по сдерживанию инфляции в Кыргызской Республике на 2006 год» от 2 августа 2006 года за № 555/23/1.

8 сентября 2006 года рассмотрен и принят к сведению «Отчет о денежно-кредитной политике за 1-е полугодие 2006 года» (постановление Правления НБКР № 26/2).

В соответствии с постановлением Правления № 28/8 от 27 сентября 2006 года «Об обменном курсе доллара, применяемом для расчета обязательных резервных требований», значение фиксированного курса доллара США для расчета обязательных резервных требований на период со 2 октября 2006 года по 3 июня 2007 года установлено на уровне 39,3 сома за доллар США.

### **4.2. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ КОМИТЕТА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ**

Признаны несостоявшимися аукционы по продаже 28-дневных нот, по причине недостаточного количества участников торгов.

В целях регулирования ликвидности в банковской системе Комитет рекомендовал проведение продажи ценных бумаг на условиях РЕПО. Объем продажи ГКВ (у) составил 525,0 млн. сомов.

Национальный банк проводил интервенции по покупке иностранной валюты на внутреннем рынке, направленные на сглаживание резких колебаний обменного курса сома по отношению к доллару США, их объем составил 64,4 млн. долларов США.

#### **4.3. ОЦЕНКА ИНФЛЯЦИИ НА ЧЕТВЕРТЫЙ КВАРТАЛ 2006 ГОДА**

По оценкам Национального банка в четвертом квартале 2006 года ожидается прирост потребительских цен на уровне 2,7 – 3,1 процента.