

**Национальный банк Кыргызской Республики**

---

**Обзор инфляции  
в Кыргызской Республике  
II квартал 2005 года**

**2 (16)**

**Август 2005**

---

**Бишкек**

## *Обзор инфляции в Кыргызской Республике*

Редакционный совет:

Председатель: Ишенбаев М.  
Члены совета: Абдуманапов Э.  
Цыплакова Л.  
Илебаев Н.  
Урустемов С.

Ответственный секретарь: Бушман Ю.

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: [ybushman@nbkr.kg](mailto:ybushman@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 июля 2005 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 ОсОО "Банковский вестник КР"

Бишкек, пр. Чуй, 265 (здание института биологии НАН КР), 3 этаж, каб. 354, 355

Тираж 350 экз.

© Национальный банк Кыргызской Республики, 2005.

Настоящее издание не подлежит воспроизведению и распространению в любой форме и любыми средствами без разрешения Национального банка Кыргызской Республики. При перепечатке и переводе выдержек ссылки на "Обзор инфляции в Кыргызской Республике" 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 денежно-кредитной политике, финансовую отчетность Национального банка, общие сведения о НБКР, статистические приложения. Выпускается на трех языках: кыргызском, русском и английском.

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

"Бюллетень НБКР" содержит макроэкономические показатели Кыргызской Республики по реальному, финансовому, внешнему секторам, а также - информацию по ценам и социальным показателям. Публикуется ежемесячно на кыргызском, русском и английском языках.

### ***Платежный баланс Кыргызской Республики***

"Платежный баланс Кыргызской Республики" отражает тенденции развития внешнего сектора и содержит таблицы с данными по аналитической и нейтральной формам представления платежного баланса, структуре внешней торговли, международным резервам, внешнему долгу, международную инвестиционную позицию 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 с точки зрения эффективности выполнения функций финансового посредника, угроз достижения и поддержания стабильности банковской системы 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 информирования коммерческих банков и общественности, 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 событий, относящихся к Национальному банку, и основные данные финансового рынка за неделю. Публикуется еженедельно на кыргызском и русском языках.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>1. ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ .....</b>	<b>5</b>
<b>2. ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ .....</b>	<b>7</b>
2.1. СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН .....	7
2.2. ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В РЕГИОНАХ .....	8
<b>3. ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИИ .....</b>	<b>9</b>
3.1. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ .....	9
3.2. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ .....	10
3.3 ОБМЕННЫЙ КУРС .....	12
3.4. СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ .....	13
<b>4. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ .....</b>	<b>16</b>
4.1. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ ПРАВЛЕНИЯ .....	16
4.2. ОСНОВНЫЕ РЕШЕНИЯ КОМИТЕТА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ .....	16
4.3. ОЦЕНКА ИНФЛЯЦИИ НА ТРЕТИЙ КВАРТАЛ 2005 ГОДА .....	17

## 1. ТЕКУЩИЕ ТЕНДЕНЦИИ

По предварительным данным Национального статистического комитета за первое полугодие 2005 года валовой внутренний продукт увеличился на 2,4 процента. Без учета продукции золоторудного комбината "Кумтор" его прирост составил 4,7 процента. Производство промышленной продукции снизилось на 9,8 процента. Без учета продукции золоторудного комбината "Кумтор" производство промышленной продукции сократилось на 1,3 процента. Производство сельскохозяйственной продукции уменьшилось на 1,1 процента.

Внешнеторговый оборот в ценах FOB увеличился на 5,1 процента относительно второго квартала 2004 года. Экспорт товаров сократился на 3,5 процента. Импорт товаров вырос на 12,3 процента.

Среднее значение индекса номинального эффективного обменного курса за второй квартал 2005 года снизилось на 6,3 процента относительно его значения за второй квартал 2004 года, что соответствует укреплению курса. Однако в целом за год (июнь к июню) укрепление составило 0,2 процента. Реальный эффективный обменный курс за второй квартал укрепился на 1,3 процента, вместе с тем, за год наблюдалось ослабление курса на 4,0 процента.

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, повысился с 18,4 процента ВВП на конец первого квартала до 19,3 процента ВВП на конец второго квартала текущего года. Скорость обращения агрегата M2X, рассчитанная по постоянному обменному курсу, снизилась до 5,2 оборота (на конец первого квартала его значение составляло 5,4 оборота). Отношение денег вне банков к депозитам на конец второго квартала уменьшилось и составило 1,2 (данный показатель на конец первого квартала составлял 1,4). Прирост депозитов в иностранной валюте составил 17,5 процента, прирост депозитов в национальной валюте сложился на уровне 13,2 процента.

В среднем за второй квартал доходность нот Национального банка составила 4,1 процента и повысилась на 0,5 процентных пункта по сравнению с первым кварталом текущего года. Средний уровень процентных ставок по операциям РЕПО увеличился на 0,2 процентных пункта и достиг 4,0 процента. По межбанковским кредитам в национальной валюте ставка процента несколько увеличилась и составила 4,1 процента.

За второй квартал средний уровень доходности 3-х месячных векселей составил 4,3 процента и увеличился

по сравнению с первым кварталом на 0,6 процентных пункта. Средний уровень доходности 6-ти месячных векселей также повысился с 4,2 до 4,8 процента, а доходность 12-ти месячных векселей в среднем за квартал снизилась на 0,7 процентных пункта и составила 5,4 процента. На конец июня средневзвешенный уровень процентных ставок по всем видам векселей составил 5,9 процента, что на 0,6 процентных пункта превысило уровень ставок на начало квартала.

Во втором квартале 2005 года прирост потребительских цен по данным Национального статистического комитета составил 2,6 процента. В третьем квартале 2005 года ожидается дефляция на уровне 2,2-2,3 процента.

## 2. ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН И ЕГО СОСТАВЛЯЮЩИЕ

### 2.1. СОСТАВЛЯЮЩИЕ ИНДЕКСА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН

Во втором квартале 2005 года отмечается ускорение прироста потребительских цен, который по данным Национального статистического комитета составил 2,6 процента. Во втором квартале 2004 года наблюдалось снижение потребительских цен на 0,3 процента.

Ключевым фактором, определившим динамику потребительских цен, стало сезонное удорожание продукции сельского хозяйства, в частности, - продукты питания, цены на которые во втором квартале 2005 года увеличились на 6,8 процента. На непродовольственные товары потребительские цены выросли на 0,2 процента. Цены на платные услуги снизились на 0,3 процента.

#### 2.1.1. ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Индекс цен на продовольственные товары увеличился на 6,8 процента. Динамика цен на продовольственные товары во втором квартале 2005 года формировалась под воздействием роста цен на следующие группы товаров: фрукты и овощи, масло и жиры, мясо и рыба, хлеб и хлебобулочные изделия.

Одной из причин роста цен стал более низкий урожай овощей, обусловленный поздними сроками проведения весенне-полевых работ в 2005 году. В частности, за январь-июнь 2005 года по данным Национального статистического комитета овощей собрано на 48,7 процента меньше, чем за соответствующий период 2004 года. В том числе, урожай картофеля снизился на 11,6 процента. Цены на плодоовощную группу выросли на 30,2 процента, в том числе рост цен на овощи составил 37,7 процента, на фрукты - 27,6 процента.

Также выросли цены на мясо и мясные продукты (6,5 процента), рыбу (4,5 процента), сахар и кондитерские изделия (1,1 процента), хлебобулочные изделия и крупы (1,1 процента). Произошло снижение цен на некоторые товары, в частности, молоко и молочные продукты стали дешевле на 10,9 процента.

#### 2.1.2. НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЕ ТОВАРЫ

Индекс цен на непродовольственные товары вырос на 0,2 процента. Наибольшее повышение цен произошло на материалы для содержания и ремонта жилых помещений (на 6,5 процента), горюче-смазочные материалы (на

График 2.1: Годовая динамика ИПЦ

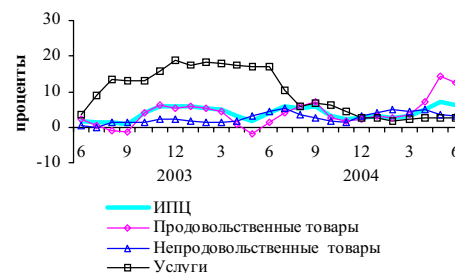


График 2.2: Структура ИПЦ

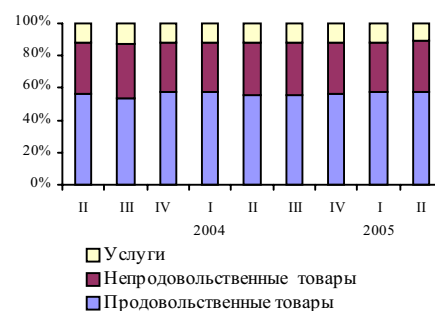


График 2.3а: Годовая динамика цен на продовольственные товары

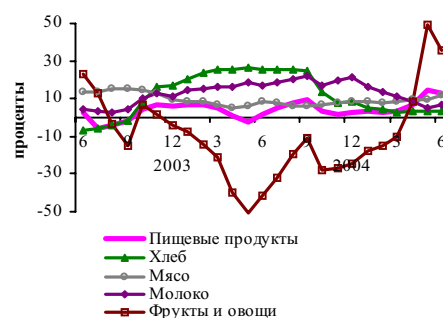


График 2.3б: Годовая динамика цен на продовольственные товары



График 2.4а: Годовая динамика цен на непродовольственные товары



График 2.4б: Годовая динамика цен на непродовольственные товары

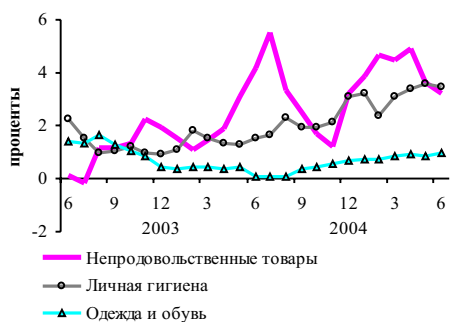


График 2.5а: Годовая динамика цен на платные услуги

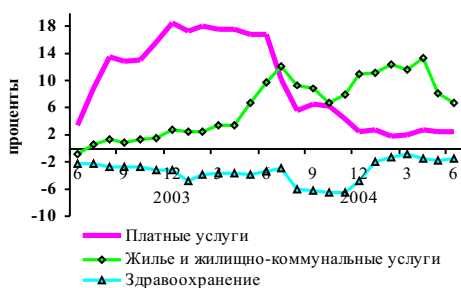


График 2.5б: Годовая динамика цен на платные услуги



График 2.6а: Годовая динамика ИПЦ по областям

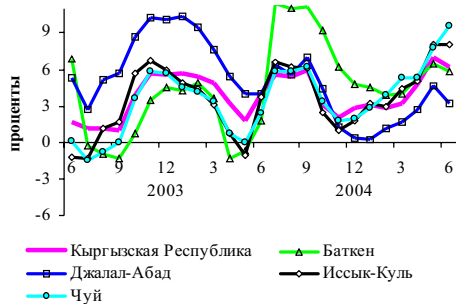
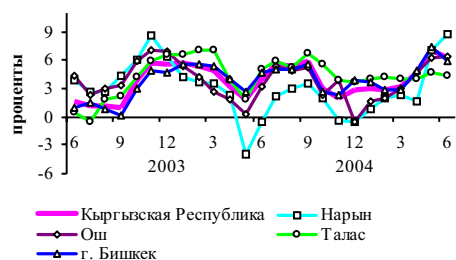


График 2.6б: Годовая динамика ИПЦ по областям



4,4 процента), электробытовые приборы (на 1,1 процента). При этом цены на твердое топливо уменьшились на 5,0 процента.

### 2.1.3. УСЛУГИ

Индекс цен на платные услуги во втором квартале 2005 года снизился на 0,3 процента. Вместе с тем услуги по пошиву одежды и услуги парикмахерских стали дороже на 1,2 и 0,5 процента, соответственно.

## 2.2. ДИНАМИКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ЦЕН В РЕГИОНАХ

Во втором квартале 2005 года во всех в регионах республики, кроме одного, произошло повышение цен. Наибольшее повышение цен было отмечено в Иссык-Кульской и Нарынской областях, где прирост составил 4,7 и 5,1 процента, соответственно. Цены на продукты питания выросли на 11,0 и 16,1 процента, при этом цены на непродовольственные товары в Нарынской области снизились на 2,6 процента, а цены на платные услуги не изменились. В Иссык-Кульской области цены на непродовольственные товары выросли на 0,8 процента, а цены на платные услуги на 1,6 процента.

В Ошской, Чуйской, Баткенской областях и г. Бишкек прирост потребительских цен составил 2,5-3,4 процента. Цены на продовольственные товары в этих регионах выросли на 5,2-10,0 процента. Цены на непродовольственные товары в Ошской области и г. Бишкек выросли на 0,6 и 0,8 процента, а в Чуйской и Баткенской они снизились на 0,9 и 2,3 процента, соответственно. В Ошской области платные услуги стали дороже на 2,5 процента. Индекс цен на платные услуги в г. Бишкек снизился на 1,2 процента, а в Чуйской и Баткенской областях - не изменился.

В Таласской области цены выросли на 1,0 процента. Цены на продукты питания выросли на 3,3 процента, на непродовольственные товары снизились на 0,7. Цены на платные услуги выросли на 0,5 процента.

Снижение потребительских цен на 0,1 процента было отмечено в Джалал-Абадской области. В том числе цены на продукты питания выросли на 2,2 процента, непродовольственные товары подешевели на 2,5 процента. Цены на платные услуги не изменились.



### 3. ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИИ

#### 3.1. ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

##### 3.1.1. ДЕНЕЖНАЯ БАЗА

Денежная база за второй квартал 2005 года увеличилась на 1,3 процента. Основное влияние на рост денежной базы оказали операции, проведенные Национальным банком. Так, прирост денежной базы составил 161,6 млн. сомов, из них 121,6 млн. сомов приходятся на операции Национального банка. В том числе за счет валютных операций денежная база выросла на 231,6 млн. сомов, осуществление операций на открытом рынке привело к сокращению денежной базы на 167,3 млн. сомов. В результате операций Министерства финансов денежная база выросла на 40,0 млн. сомов. При этом бюджетные операции (превышение расходов над доходами) увеличили денежную базу на 104,5 млн. сомов. В то же время, прочие выплаты, включая финансирование посольств Кыргызской Республики в зарубежных странах, сократили денежную базу на 64,5 млн. сомов. За 12 месяцев прирост денежной базы составил 18,3 процента.

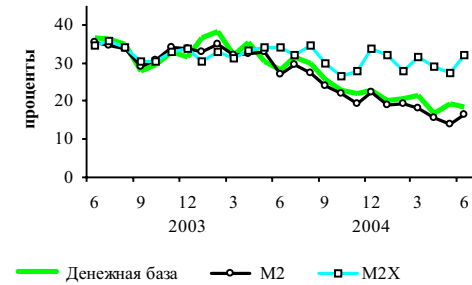
Во втором квартале текущего года отмечено снижение денег в обращении на 1,0 процента, при этом за 12 месяцев прирост данного денежного агрегата составил 12,8 процента, что значительно ниже темпов прироста за соответствующий период 2004 года. Так, за второй квартал 2004 года деньги в обращении выросли на 4,0 процента, за 12 месяцев темп прироста составил 27,3 процента.

В структуре денежной базы произошло снижение доли наличных денег в обращении с 93,1 процента на конец марта 2005 года до 91,0 процента на конец июня 2005 года. Соответственно, доля средств на корреспондентских счетах коммерческих банков в Национальном банке увеличилась с 6,9 до 9,0 процента.

##### 3.1.2. АГРЕГАТ M2

Прирост агрегата M2 за второй квартал 2005 года составил 1,2 процента. За 12 месяцев денежная масса M2 увеличилась на 16,5 процента. Депозиты в национальной валюте увеличились на 13,2 процента, в том числе темп прироста переводных депозитов составил 18,7 процента (во втором квартале 2004 года было снижение на 5,4 процента), а других депозитов - 1,3 процента (во втором квартале 2004 года прирост на 4,5 процента). За 12 месяцев увеличение депозитов в национальной валюте составило 36,1 процента (за аналогичный период 2004 года прирост составил 24,2 процента).

График 3.1: Годовая динамика денежных агрегатов



### 3.1.3. АГРЕГАТ M2X

Объем денежной массы M2X, включающей депозиты в иностранной валюте, по текущему обменному курсу увеличился за отчетный период на 6,2 процента и был обусловлен приростом депозитной базы коммерческих банков<sup>1</sup> на 16,3 процента. В динамике депозитной базы по сравнению с первым кварталом текущего года произошли существенные изменения. Отмечено ускорение прироста депозитов в иностранной валюте, которое составило 17,5 процента (5,0 процента в первом квартале), и сокращение депозитов в национальной валюте сменилось на их прирост на 13,2 процента (-7,1 процента в первом квартале). Это обстоятельство объясняет опережающий темп роста агрегата M2X по сравнению с M2 и другими денежными агрегатами. Во втором квартале 2004 года депозиты в иностранной валюте увеличились на 16,0 процента, а депозиты в национальной валюте сократились на 2,1 процента.

В структуре денежной массы M2X произошли следующие изменения:

- доля наличных денег вне банков снизилась до 53,1 процента (57,5 процента на 01.04.05 г.);
- доля депозитов в национальной валюте выросла до 12,1 процента (11,4 процента на 01.04.05 г.);
- доля депозитов в иностранной валюте увеличилась до 34,7 процента (31,1 процента на 01.04.05 г.).

Мультипликатор широких денег, характеризующий степень финансового посредничества, увеличился и на 1 июля 2005 года составил 1,65. На конец 2004 года и конец первого квартала текущего года значение этого показателя составляло 1,56 и 1,57, соответственно. Скорость обращения агрегата M2X, рассчитанная по постоянному обменному курсу, снизилась до 5,2 оборотов (на конец первого квартала его значение составляло 5,4 оборота). Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, повысился с 18,4 процента до 19,3 процента. Отношение денег вне банков к депозитам на конец второго квартала уменьшилось и его значение составило 1,2 (значение на конец первого квартала составляло 1,4).

## 3.2. ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

### 3.2.1. ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

В начале второго квартала на межбанковском кредитном рынке ставки по кредитным операциям в нацио-

---

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

нальной валюте несколько снизились, но их величина превышала уровень в 3,5 процента, сложившийся до их повышения в конце марта текущего года. Стоимость заемных ресурсов по операциям РЕПО изменялась в пределах 4,0-4,3 процента и у отдельных коммерческих банков отмечался повышенный спрос на денежные ресурсы. В мае июне ставки на межбанковском кредитном рынке колебались в пределах 4,1-3,8 процента, в зависимости от ликвидности и срока сделок. Однако в последние дни квартала некоторые крупные банки испытывали дефицит ликвидности, в результате чего ставки по сделкам РЕПО возросли до 4,5-5,5 процента.

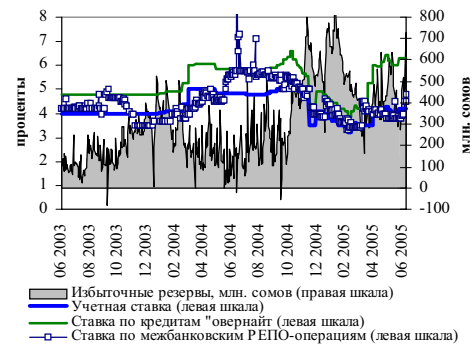
Учетная ставка в первой половине апреля сохранялась на уровне 3,5 процента, т.к. первые два аукциона по размещению 28-ми дневных нот Национального банка не состоялись в связи с недостаточным количеством участников. Слабая активность банков на первичном рынке нот была связана со снижением ликвидности в банковской системе. Со второй половины апреля ликвидность банковской системы и спрос банков на ноты повысились. При этом доходность нот возросла до 4,0 процента. В мае июне доходность нот изменялась в диапазоне 4,0-4,3 процента.

С 8 апреля ставка по кредиту "овернайт"<sup>2</sup> возросла до 5,3 процента по сравнению с ее значением на конец марта в размере 4,2 процента в результате того, что Национальный банк повысил коэффициент до уровня 1,5 (ранее его значение составляло 1,2). На конец второго квартала ставка по кредиту "овернайт" сложилась на уровне 6,29 процента.

В среднем за второй квартал доходность нот составила 4,1 процента, что на 0,5 процентных пункта выше по сравнению с предыдущим кварталом. Средний уровень процентных ставок по операциям РЕПО увеличился на 0,2 процентных пункта и достиг 4,0 процента. По межбанковским кредитам в национальной валюте ставка процента увеличилась с 3,8 процента в первом квартале 2005 года до 4,1 процента.

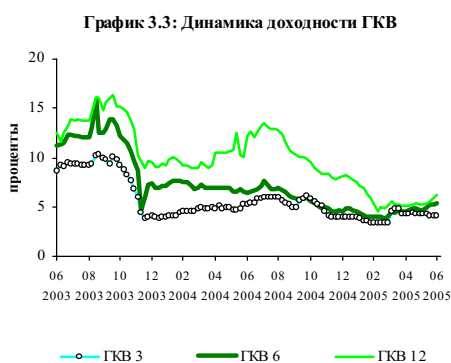
В валютном сегменте внутреннего межбанковского кредитного рынка во втором квартале средний уровень ставок снизился на 1,2 процентных пункта и составил 3,4 процента. Этому способствовало сокращение средневзвешенного срока сделок с 81 до 20 дней и укрепление курса доллара США на мировом рынке. При этом диапазон колебаний ставок сократился по сравнению с первым кварталом с 3,6-11,0 процента до 1,5-4,5 процента.

График 3.2. Динамика ставок денежного рынка



<sup>2</sup> Ставка кредита "овернайт" определяется как произведение коэффициента на величину учетной ставки.

### 3.2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ КАЗНАЧЕЙСКИЕ ВЕКСЕЛЯ



В начале второго квартала на первичном рынке государственных казначейских векселей продолжилось повышение доходности ценных бумаг со сроком обращения три и шесть месяцев, которое началось в конце марта. Но со второй половины апреля и до конца мая доходность по всем видам векселей несколько снизилась и стабилизировалась. При этом спрэд между ставками по ценным бумагам с различными сроками обращения сократился и составлял 0,4-0,5 процентных пункта. Столь узкий разброс ставок свидетельствует о довольно высоком спросе на 6-ти и 12-месячные векселя.

В июне ценовая конъюнктура в сегментах 6-ти и 12-ти месячных векселей ухудшилась в связи со снижением ликвидности у банков - основных участников аукционов. Кроме того, по итогам мая уровень инфляции повысился, что также оказало влияние на доходность векселей. В результате в июне наблюдался рост доходности по 6-ти и 12-ти месячным векселям. Основные участники аукционов постепенно повышали заявленные цены и доходность 3-х месячных векселей в июне несколько снизилась.

За второй квартал средний уровень доходности 3-х месячных векселей составил 4,3 процента и увеличился по сравнению с первым кварталом на 0,6 процентных пункта. Средний уровень доходности 6-ти месячных векселей также повысился с 4,2 до 4,8 процента, а доходность 12-ти месячных векселей в среднем за квартал снизилась на 0,7 процентных пункта и составила 5,4 процента. На конец июня средневзвешенный уровень процентных ставок по всем видам векселей составил 5,9 процента, что на 0,6 процентных пункта превысило уровень ставок на начало квартала.

### 3.3 ОБМЕННЫЙ КУРС



В первой половине апреля на валютном рынке сохранялся достаточно высокий спрос коммерческих банков на доллары США в связи с необходимостью оплаты контрактов клиентов, а также оттоком депозитов. Национальный банк удовлетворял повышенный спрос на иностранную валюту на межбанковских валютных торгах, что способствовало стабилизации валютного курса на уровне 41,3 сомов/доллар США. В последней декаде апреля спрос на иностранную валюту стал сокращаться, в коммерческих банках наблюдался рост остатка иностранной валюты в связи с поступлениями от экспорта товаров и услуг. В связи с этим обменный курс доллара постепенно снизился до 41,0 сомов/долл. США.

В мае-июне обменный курс на валютных торгах был

стабилен, изменяясь в диапазоне от 41,0 до 41,1 сомов/долл. США. При этом предложение коммерческими банками валюты существенно превышало спрос на нее в связи с сокращением расходов и ростом поступлений валюты в отдельных коммерческих банках. Кроме того, некоторые коммерческие банки продавали иностранную валюту с целью пополнения сомовой ликвидности.

Учетный курс доллара США за второй квартал снизился на 0,8 процента и составил 40,9614 сомов/доллар (темп снижения учетного курса доллара США за аналогичный период прошлого года составил 1,3 процента).

В течение второго квартала наблюдалось снижение обменного курса евро по отношению к сому в связи с ослаблением его позиций на внешних рынках. За второй квартал учетный курс евро снизился на 7,7 процента.

Среднее значение индекса номинального эффективного обменного курса за второй квартал 2005 года снизилось на 6,3 процента относительно его значения за второй квартал 2004 года, что соответствует укреплению курса. За год (июнь к июню) укрепление курса составило 0,2 процента. Реальный эффективный обменный курс за второй квартал укрепился на 1,3 процента, но при этом за год наблюдалось его ослабление на 4,0 процента.

### 3.4. СПРОС И ПРЕДЛОЖЕНИЕ

#### 3.4.1. ВНЕШНИЙ СПРОС

По оперативным данным сальдо внешней торговли Кыргызской Республики за второй квартал 2005 года сложилось отрицательным в размере 67,4 млн. долларов США. Внешнеторговый оборот в ценах FOB составил 420,8 млн. долларов США, что на 5,1 процента выше показателя за соответствующий период 2004 года.

Экспорт товаров в ценах FOB сократился на 3,5 процента по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом экспорт золота уменьшился на 30,3 процента. Экспорт без учета золота вырос на 18,6 процента.

Согласно функциональной классификации поставки инвестиционных товаров увеличились на 70,8 процента, потребительских товаров - на 34,6 процента, энергопродуктов - на 24,4 процента. Основными товарами по этим группам оставались авиационный керосин, запчасти и оборудование автомобилей, электрооборудование, пластмассовые изделия, шины, стекло, сахар, минеральные воды. В то же время наблюдалось снижение объемов экспорта сырья на 26,1 процента и промежуточных товаров - на 24,0 процента, что связано, прежде всего, с сокращением экспорта золота.

За второй квартал 2005 года экспортные поставки в страны дальнего зарубежья уменьшились на 20,7 процента. Основными партнерами по экспорту в страны дальне-

График 3.5: Индексы эффективного курса сома

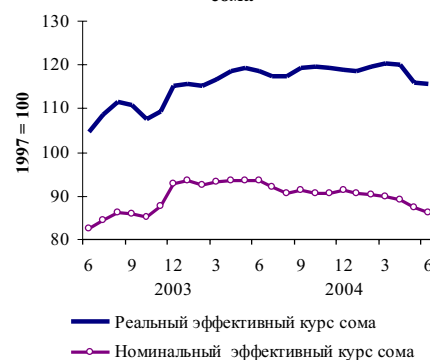
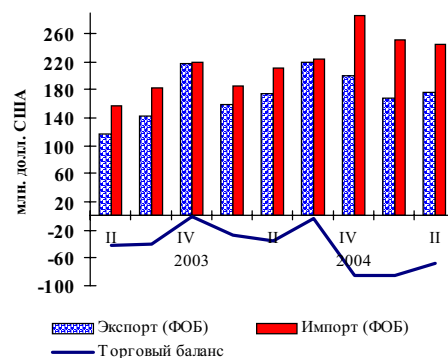


График 3.6: Торговый баланс



го зарубежья были Объединенные Арабские Эмираты (34,2 процента от общего объема экспорта товаров), Канада (6,8 процента), Китай (6,3 процента). Основную долю экспорта в страны дальнего зарубежья составили золото, нефтепродукты, алюминий, запчасти и оборудование автомобилей, металлический лом, электрические лампы, инструменты, ткани, шины.

Экспорт в страны СНГ за второй квартал 2005 года увеличился на 28,2 процента. Крупными экспортными партнерами среди стран СНГ были Россия (14,0 процента от общего объема экспорта), Казахстан (22,0 процента), Таджикистан (4,8 процента). Основными экспортными товарами в эти страны являлись электроэнергия, цемент, сахар, стекло и изделия из него, изделия из пластмасс, воды минеральные.

Импорт товаров в ценах FOB за второй квартал 2005 года вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 12,3 процента. Значительное увеличение импорта произошло по поступлениям из стран СНГ и дальнего зарубежья, на 12,0 и 12,9 процента, соответственно.

Рост импортных поставок произошел по всем группам функциональной классификации, за исключением сырьевых товаров. Высокие темпы роста пришлись на энергопродукты (прирост на 27,6 процента) и промежуточные товары (на 18,0 процента). По этим статьям среди импортируемых товаров следует выделить такие товары как нефтепродукты, шины, удобрения, асбест, пластмассы и изделия из них.

Основными партнерами по импорту из стран СНГ являлись Россия (32,3 процента от общего объема импорта), Казахстан (16,7 процента), Узбекистан (5,5 процента), а из стран дальнего зарубежья - США (8,5 процентов), Китай (7,5 процента).

### **3.4.2. ВНУТРЕННИЙ СПРОС**

#### **3.4.2.1. ЧАСТНОЕ ПОТРЕБЛЕНИЕ**

По предварительным данным Национального статистического комитета за январь-май 2005 года заработная плата увеличилась на 15,9 процента. В реальном выражении ее прирост составил 11,3 процента. Объем оборота торговли, ремонта автомобилей бытовых изделий и предметов личного потребления вырос на 11,0 процента.

#### **3.4.2.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РАСХОДЫ**

Доходы государственного бюджета за первое полугодие 2005 года выросли на 11,2 процента относительно соответствующего периода прошлого года. Расходы государственного бюджета увеличились на 11,1 процента. Расходы на выплату заработной платы выросли на 16,1

процента. Субсидии государственным предприятиям увеличились на 9,2 процента. На капитальные вложения и ремонт было направлено средств на 10,9 процента меньше, чем за соответствующий период 2004 года.

### **3.4.2.3. ИНВЕСТИЦИИ**

За первое полугодие 2005 года согласно оперативной информации Национального статистического комитета инвестиции в основной капитал (строительство, реконструкция, расширение и техническое перевооружение объектов) сократились на 17,8 процента относительно первого полугодия 2004 года.

### **3.4.3. ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ**

По предварительным данным Национального статистического комитета за первое полугодие 2005 года валовой внутренний продукт увеличился на 2,4 процента. Без учета продукции золоторудного комбината "Кумтор" его прирост составил 4,7 процента. Производство промышленной продукции снизилось на 9,8 процента. Без учета продукции золоторудного комбината "Кумтор" производство промышленной продукции сократилось на 1,3 процента. Производство сельскохозяйственной продукции уменьшилось на 1,1 процента.

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

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

1. Постановление Правления № 16/14 от 19 мая 2005 года "О залоговом обеспечении по кредиту "овернайт" Национального банка Кыргызской Республики".

Согласно указанному постановлению с 1 июля 2005 года в качестве залогового обеспечения принимаются ценные бумаги Кыргызской Республики, размещаемые через Национальный банк, имеющие дату погашения не позднее последнего дня квартала, в который осуществляется выдача кредита "овернайт".

2. Постановление Правления № 17/1 от 30 мая 2005 года "Об обменном курсе доллара, применяемом для расчета обязательных резервных требований".

Данным постановлением значение фиксированного курса доллара США для расчета обязательных резервных требований на период с 30 мая по 2 октября 2005 года установлено в размере 41,0 сомов за доллар США.

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

Комитет по денежно-кредитному регулированию осуществляет выработку и принятие оперативных решений в денежно-кредитной сфере. Решения принимаются комитетом еженедельно и основываются на результатах оценки ситуации, складывающейся на финансовых рынках.

Объем продаж на еженедельных аукционах по продаже нот со сроком обращения 28 дней был установлен на уровне 4,0 млн. сомов.

Общий объем валютных интервенций Национального банка увеличился по сравнению с первым кварталом более чем в 2 раза и составил 16,6 млн. долларов США. В апреле Национальный банк в основном продавал иностранную валюту, а в мае и июне - покупал. Объем операций по покупке составил 11,5 млн. долларов США, а по продаже - 5,1 млн. долларов США. В результате чистая покупка за второй квартал 2005 года составила 6,3 млн. долларов США (в первом квартале чистая продажа составляла 5,6 млн. долларов США).

В целях поддержания уровня ликвидности в банковской системе и сглаживания резких колебаний ставок денежного рынка Национальный банк в течение второго квартала предоставлял банкам кредиты "овернайт", об-



щий объем которых увеличился на 46,7 процента и составил 1,57 млрд. сомов. Национальный банк также предоставлял банкам ликвидность путем проведения операций СВОП, объем которых составил 40,4 млн. сомов, что на 60,2 процента больше, чем в первом квартале.

### **4.3. ОЦЕНКА ИНФЛЯЦИИ НА ТРЕТИЙ КВАРТАЛ 2005 ГОДА**

Основные факторы, которые принимались во внимание при оценке динамики потребительских цен в третьем квартале 2005 года:

- сезонное снижение цен на продовольственные товары;
- повышение цен на нефтепродукты в странах-поставщиках.

В третьем квартале 2005 года ожидается дефляция на уровне 2,2-2,3 процента.