

ОТЧЕТ О ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ ЗА 1-ЫЙ КВАРТАЛ 2009 ГОДА

Принят
постановлением Правления НБКР
№ 25/1 от 27 мая 2009 года

Основные тенденции в денежно-кредитной политике

В отчетном периоде проводилась сбалансированная и адекватная денежно-кредитная политика, которая отражала продолжающееся снижение инфляционных рисков в текущем году, которые, тем не менее, оставались на высоком уровне. В целях недопущения резких колебаний обменного курса сома Национальный банк, в ответ на возникновение избыточного спроса на иностранную валюту, увеличил свое присутствие на межбанковском валютном рынке. Тем не менее, обесценение национальной валюты в 1-ом квартале текущего года (8,15 процента) было заметно выше, чем в 1-ом кварталом прошлого года (2,56 процента) и 4-ом квартале прошлого года (7,5 процента). При этом объем чистой продажи иностранной валюты в течение отчетного периода составил 145,1 млн. долларов США, в то время как в 1-ом и 4-ом кварталах прошлого года – 79,6 и 31,1 млн. долларов США, соответственно.

Снижение темпов роста общего уровня цен в республике было связано с ослаблением воздействия внешних факторов, а также с проведением жесткой денежно-кредитной политики, начавшейся осенью 2007 года и продолжавшейся в течение всего прошлого года, выразившейся в снижении темпов роста денежного предложения и повышении учетной ставки НБКР.

По информации Национального Статистического Комитета прирост индекса потребительских цен, характеризующий уровень инфляции, с начала 2009 года составил 0,4 процента (март 2009 года к декабрю 2008 года), тогда как за аналогичный период прошлого года – 6,1 процента.

В отчетном периоде НБКР постепенно снижал объемы операций на открытом рынке, что привело к уменьшению объема нот в обращении с 1,6 млрд. сомов в конце прошлого года до 0,9 млрд. сомов на конец марта текущего года. Кроме того, начиная с февраля текущего года НБКР не проводил обратных РЕПО-операций. В результате учетная ставка снизилась с уровня 15,22 процента в конце прошлого года до 12,79 процента на конец отчетного периода. В дальнейшем учетная ставка продолжала снижаться, что создавало условия для уменьшения процентных ставок коммерческих банков, и на конец мая составила 9,95 процента.

Денежная база в течение отчетного периода сократилась на 15,5 процента (за аналогичный период прошлого года сокращение составило 7,8 процента). Снижение денежной базы является обычной тенденцией для начала года, связанной, как правило, с валютными интервенциями НБКР в условиях сезонного увеличения спроса на иностранную валюту. Кроме того, необходимо отметить, что в 1-ом квартале текущего года Правительство проводило политику ограничения бюджетных расходов, что также явилось причиной сокращения денежной базы.

В настоящее время ситуация на валютном рынке стабилизировалась, спрос и предложение иностранной валюты сбалансированы и НБКР ограничил свои валютные интервенции (объем чистой продажи иностранной валюты в апреле текущего года составил 7,5 млн. долларов США, с начала мая НБКР не проводит валютных интервенций). С апреля текущего года наблюдается заметный рост денежной базы, который в основном связан с увеличением расходов Правительства за счет средств российского гранта. Так, за период с конца 1-го квартала по состоянию на конец мая 2009 года денежная база выросла на 8,3 процента.

В отчетном периоде в банковской системе отмечен рост основных показателей банковской системы. Активы банков увеличились на 13,6 процента, составив 62,4 млрд. сомов на конец марта 2009 года. Кредитный портфель банков вырос на 0,6 процента и

составил 25,7 млрд. сомов. Объем депозитов по состоянию на конец марта 2009 года составил 33,6 млрд. сомов, увеличившись с начала 2009 года на 1,9 процента. Капитал банковской системы также увеличился на 3,7 процента, составив на конец марта 2009 года 13,3 млрд. сомов. Чистая прибыль, полученная банками за январь-март 2009 года, составила 371,5 млн. сомов (за аналогичный период 2008 года данный показатель составил 351,6 млн. сомов).

По предварительным данным, в 1-ом квартале 2009 года сальдо платежного баланса сложилось отрицательным в размере 180,7 млн. долларов США (в 1-ом квартале 2008 года сальдо платежного баланса также было отрицательным и составило 84,5 млн. долларов США). Дефицит счета текущих операций составил 9,6 процента к ВВП, что незначительно превышает соответствующий показатель 2008 года. Положительный баланс текущих трансфертов в отчетном периоде сформировался на уровне 231,6 млн. долларов США, что на 5,8 процента ниже соответствующего показателя 2008 года.

Инфляция: итоги и тенденции

В 1-ом квартале 2009 года отмечается существенное замедление роста цен по сравнению с соответствующим периодом 2008 года. По данным Национального статистического комитета, прирост индекса потребительских цен, характеризующий уровень инфляции, с начала 2009 года составил 0,4 процента (март 2009 года к декабрю 2008 года), тогда как за аналогичный период 2008 года – 6,1 процента. В годовом выражении (март 2009 года к марту 2008 года) инфляция составила 13,6 процента.

Умеренный рост цен на отдельные товары, и в некоторых случаях даже их снижение, явился сдерживающим фактором динамики инфляции в отчетном квартале. В 2009 году продолжился процесс стабилизации и снижения цен на основные продовольственные товары (зерновые, масленичные) и нефтепродукты.

Таким образом, стабилизация ситуации на мировых рынках продовольственных товаров и энергоносителей, а также предпринимаемые Национальным банком и Правительством антиинфляционные меры, обусловили замедление инфляционных процессов в экономике.

Таблица 1. Индекс потребительских цен в Кыргызской Республике

	Март 2009 г. к			Январь-март 2009 г. к
	декабрю 2008 г.	февралю 2009 г.	марту 2008 г.	январю-марту 2008 г.
Всего товары и услуги	100,4	99,6	113,6	116,2
в т.ч.				
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	97,7	99,0	110,3	114,9
Алкогольные напитки и тибачные изделия	100,9	100,6	109,0	109,7
Непродовольственные товары	104,4	100,0	115,8	115,1
Услуги	102,8	100,5	129,8	133,4

Цены на продовольственные товары в 1-ом квартале 2009 года, в отличие от аналогичного периода предыдущего года, оказали существенное влияние на снижение уровня инфляции. Так, группа товаров «пищевые продукты и безалкогольные напитки» с начала т.г. подешевела на 2,3 процента. Наибольшими темпами дешевели масла и жиры, а также хлебобулочные изделия и крупы. Так, снижение цен на данные виды товаров составило 7,9 и 7,4 процента, соответственно. Понижательная тенденция цен на хлебобулочные изделия, в первую очередь, связана со стабилизацией цен на пшеницу в странах - основных поставщиках. По данным НСК КР в 2008 году пшеницы и продуктов

ее переработки было произведено 746,2 тыс. тонн. При потребности в 1,3-1,4 млн. тонн дефицит покрывался за счет импортных поставок из Казахстана, России и Украины.

Анализ продовольственного баланса КР по состоянию за 12 месяцев 2008 года показывает, что по ряду продовольственных товаров продолжает сохраняться импортозависимость.

Индекс цен на непродовольственные товары за 1-ый квартал 2009 года вырос на 4,4 процента. Прирост цен наблюдался на предметы домашнего обихода и бытовую технику, который составил 2,9 процента. Основной причиной такого увеличения стало удорожание бытовых текстильных изделий на 12,8 процента. Также прирост цен отмечался на одежду и обувь – 0,8 процента, в основном за счет удорожания материалов для изготовления одежды – на 18,2 процента.

За отчетный период общий рост цен в экономике сложился также за счет прироста цен на платные услуги, который составил 2,8 процента, для сравнения - за аналогичный период 2009 года платные услуги подорожали на 6,4 процента.

Динамика денежно-кредитных показателей

Денежная база, рассчитанная по текущему обменному курсу, на конец марта 2009 года составила 29705,6 млн. сомов, сократившись на 15,5 процента с начала года.

Анализ источников формирования денежной базы показывает, что на сокращение объема денежной базы в отчетном периоде оказало влияние снижение чистых внутренних активов банковской системы на 62,6 процента (в основном за счет снижения прочих статей на 32,2 процента, что было связано с увеличением нерезализованных доходов от переоценки иностранной валюты и золота) и чистых иностранных активов – на 15,4 процента, вследствие сокращения чистых международных резервов (главным образом за счет операций НБКР по продаже иностранной валюты).

Объем широкой денежной массы М2Х, включающей депозиты¹ в иностранной валюте, рассчитанные по фиксированному обменному курсу, на конец отчетного периода составил 40160,5 млн. сомов, сократившись с начала года на 16,4 процента (за соответствующий период 2008 года сокращение составило 4,6 процента).

Уменьшение объема широкой денежной массы М2Х в отчетном периоде происходило под влиянием сокращения денег вне банков на 16,3 процента (в отчетном периоде 2008 года на 8,4 процента) и снижения общего объема депозитов на 16,5 процента. При этом наблюдалось снижение депозитов в национальной и иностранной валютах на 21,5 и 12,0 процента, соответственно. Снижение депозитов объясняется причинами методологического характера учета депозитов².

Скорость обращения широких денег М2Х, включающих депозиты в иностранной валюте на конец отчетного периода осталась без изменений и составила 4,0.

Реальный сектор

По итогам 1-го квартала 2009 года объем ВВП составил 32 217,6 млн. сомов, увеличившись в реальном выражении по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 0,2 процента (в 1-ом квартале 2008 года прирост составлял 5,2 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор» прирост реального ВВП составил 0,8 процента против 4,9 процента в январе-марте 2008

¹ По данным аналитического баланса банковской системы включают в себя только депозиты физических и юридических лиц, а также депозиты других финансово-кредитных учреждений, при этом исключаются депозиты Правительства и депозиты нерезидентов.

² Часть депозитов, ранее отражавшаяся как депозиты некоммерческих организаций, стала отражаться как депозиты Социального фонда, а депозиты Социального фонда не входят в состав депозитной базы, на основе которой рассчитывается широкая денежная масса М2Х.

года. В целом, с начала текущего года в экономике наблюдается существенное замедление темпов экономического роста.

Таблица 2. Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП в январе-марте (проценты)

	Удельный вес в 2008	Удельный вес в 2009	Темп прироста в 2008	Темп прироста в 2009	Вклад в прирост	Дефлятор
Сельское хозяйство, охота и лесоводство	13,7	14,2	1,5	1,5	0,2	15,6
Горнодобывающая промышленность	0,4	0,5	-11,4	12,5	0,1	16,9
Обрабатывающая промышленность	12,6	9,6	5,0	-18,6	-2,3	5,4
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	4,8	4,3	5,0	-23,8	-1,1	32,5
Строительство	1,5	2,1	-37,4	29,0	0,4	17,0
Торговля, ремонт автомобилей и предметов личного пользования	20,9	21,7	5,5	3,1	0,6	13,0
Гостиницы и рестораны	1,4	1,5	7,2	4,6	0,1	16,6
Транспорт и связь	10,0	12,5	25,7	17,8	1,8	19,5
Прочие	17,0	19,7	3,2	2,5	0,4	27,2
Чистые налоги на продукты	17,7	13,9	5,2	0,2	0,0	-11,6
ВВП	100,0	100,0	5,2	0,2	0,2	12,3

В отчетном периоде основной рост валовой добавленной стоимости пришелся на отрасли транспорта и связи. В гораздо меньшей степени рост наблюдался в сфере торговли и строительства. Вместе с тем, замедление роста экономики по сравнению с первым кварталом предыдущего года произошло, главным образом, за счет промышленности. Существенное сокращение производства в обрабатывающей промышленности и в отрасли производства и распределения электроэнергии, газа и воды привело к общему спаду в промышленности. Тревожным сигналом в данной ситуации является значительное снижение промышленного производства на предприятиях, не занятых добычей золота.

Благоприятным моментом развития ситуации в реальном секторе стала активизация инвестиционной деятельности в экономике. Это объясняется, прежде всего, увеличением объемов строительных работ в обрабатывающей промышленности и в отрасли производства и распределения электроэнергии, газа и воды.

Основная доля в структуре инвестиций в основной капитал приходилась на выполненные подрядные работы, доля которых в 1-ом квартале 2009 года составила 66,9 процента. Приоритетными направлениями вложения инвестиций в основной капитал являлись обрабатывающая промышленность (24,0 процента от общего объема инвестиций в основной капитал), отрасль производства и распределения электроэнергии, газа и воды (12,7 процента) и отрасль транспорта и связи (9,2 процента).

Внешнеэкономический сектор

В 1-ом квартале 2009 года дефицит счета текущих операций составил 9,6 процента к ВВП (с учетом дооценок НБКР 4,7 процента к ВВП), что незначительно превышает соответствующий показатель 2008 года.

Сальдо торгового баланса Кыргызской Республики за 1-ый квартал 2009 года, как и прежде, сложилось отрицательным в размере 318,2 млн. долларов США (с учетом дорасчета НБКР 259,0 млн. долларов США).

По итогам 1-го квартала 2009 года баланс доходов сложился отрицательным, на уровне 26,6 млн. долларов США, и по сравнению с 1-ым кварталом 2008 года снизился на 48,9 процента. Снижение было обусловлено уменьшением отрицательного баланса доходов по прямым инвестициям на 24,8 млн. долларов США за счет увеличения объемов реинвестированной прибыли, полученной прямыми иностранными инвесторами.

Положительный баланс текущих трансфертов в отчетном периоде сформировался на уровне 231,6 млн. долларов США, что на 5,8 процента ниже соответствующего показателя 2008 года. Снижение обусловлено сокращением на 21,4 млн. долларов США поступлений по денежным переводам трудовых мигрантов.

По предварительным данным положительное сальдо счета операций с капиталом и финансовых операций за 1-ый квартал 2009 года по сравнению с аналогичным периодом 2008 года увеличилось в 2,4 раза и составило 107,0 млн. долларов США. Счет операций с капиталом сложился с положительным сальдо в размере 41,1 млн. долларов США по сравнению с отрицательным значением 5,7 млн. долларов США за аналогичный период 2008 года. Положительное сальдо сформировалось за счет поступлений технической помощи и грантов в виде товаров. Сальдо финансового счета также сложилось с положительным значением в размере 65,9 млн. долларов США и по сравнению с 1-ым кварталом 2008 года увеличилось на 32,0 процента.

В целом, по предварительным данным сальдо платежного баланса в 1-ом квартале 2009 года сложилось отрицательным, в размере 180,7 млн. долларов США (в 1-ом квартале 2008 года сальдо платежного баланса сложилось отрицательным в размере 84,5 млн. долларов США).

Сектор государственных финансов

По данным Центрального казначейства Министерства финансов в январе-феврале 2009 года общие доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета составили 6 391,1 млн. сомов или 31,8 процента к ВВП. При этом темпы роста по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года³ существенно замедлились, составив 10,3 процента против 48,3 процента в 2008 году.

Кроме того, данные темпы роста были более чем на половину обеспечены поступлением официальных трансфертов от зарубежных организаций и государств; в то время как налоговые поступления выросли весьма незначительно, на 2,5 процента, а их оценочный вклад в общий прирост бюджетных доходов составил 2,0 п.п. (в январе-феврале 2008 года – 34,7 п.п.).

Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность в январе-феврале 2009 года составили 5 924,6 млн. сомов, увеличившись на 76,8 процента. По отношению к ВВП операционные расходы составили 29,4 процента к ВВП, тогда как в аналогичном периоде предыдущего года – 18,6 процента к ВВП. Столь существенный рост бюджетных расходов был обусловлен увеличением выплат по категориям «оплата труда работников» и «использование товаров и услуг» на 62,4 и 88,6 процента, соответственно, что в совокупности обеспечило вклад в общий прирост бюджетных расходов на 43,7 п.п.

Помимо увеличения текущих расходов в отчетном периоде наблюдался также и существенный рост бюджетных отчислений по операциям приобретения нефинансовых активов (включающие операции по следующим группам: основные фонды, запасы, земля и другие произведенные активы), которые представляют собой капитальные расходы Правительства. Чистый отток денежных средств по данным операциям составил 614,5 млн. сомов или 3,1 процента к ВВП (в январе-феврале 2008 года – 36,6 млн. сомов или 0,2 процента к ВВП).

В целом в результате превышения оттока денежных средств Правительства над их поступлениями в январе-феврале 2009 года государственный бюджет (без учета расходов в рамках бюджета развития) впервые с 2007 года сложился с дефицитом, составившим

³ Далее по тексту, если не будет специально оговорено, сопоставление будет проводиться в сравнении с соответствующим периодом предыдущего года.

147,9 млн. сомов или 0,7 процента к ВВП (в аналогичном периоде 2008 года профицит составлял 13,4 процента к ВВП).

Финансовый сектор

Банковская система

По состоянию на 31 марта 2009 года на территории Кыргызской Республики действовал 21 коммерческий банк.

В 1-ом квартале 2009 года банки получили текущую прибыль в размере 371,5 млн. сомов, при этом 19 банковских учреждений имели положительный финансовый результат в размере 376,1 млн. сомов и 2 коммерческих банка за отчетный период получили убыток в размере 4,7 млн. сомов. В аналогичном периоде 2008 года осуществляли деятельность 22 коммерческих банка, и прибыль по результатам их деятельности составила 351,6 млн. сомов. Активы коммерческих банков в отчетном периоде увеличились на 13,6%, а капитал возрос на 3,7%.

В целом за 1-й квартал 2009 года депозитная база действующих коммерческих банков выросла на 2,5 процента, составив на конец квартала 30,3 млрд. сомов. Однако рост остатков депозитов произошел за счет увеличения объемов депозитов в иностранной валюте в сомовом выражении (на 5,3 процента до 17,9 млрд. сомов), что было связано с повышением курса доллара США: депозиты в долларах США (занимающие более 90,0 процента в депозитной базе в иностранной валюте) в долларовом выражении сократились. Остатки депозитов в национальной валюте сократились на 1,3 процента до 12,4 млрд. сомов на конец периода.

В 1-ом квартале 2009 года кредитный портфель действующих коммерческих банков вырос на 0,6 процента, составив на конец марта 25,8 млрд. сомов. При этом кредиты в национальной валюте сократились на 1,5 процента, составив 8,9 млрд. сомов, кредиты в иностранной валюте выросли на 1,8 процента, до 16,9 млрд. сомов. Увеличение объема остатков кредитов в иностранной валюте в сомовом эквиваленте было связано с повышением курса доллара США: в номинальном выражении остатки кредитов в долларах США (занимающих около 96,0 процента в общем объеме кредитов в иностранной валюте), сократились.

Средневзвешенная процентная ставка по кредитам в национальной валюте, составляющим портфель действующих коммерческих банков повысилось с начала года на 0,4 п.п. до 24,1 процента, в иностранной валюте - на 0,6 п.п. и составила 20,1 процента.

Небанковские финансово-кредитные учреждения, лицензируемые НБКР

Система небанковских финансово-кредитных учреждений Кыргызской Республики на конец отчетного периода насчитывала 1104 небанковских учреждения:

- ◆ ФКПРКС – 1;
- ◆ кредитные союзы – 241;
- ◆ микрокредитные компании – 182;
- ◆ микрокредитные агентства – 118;
- ◆ микрофинансовые компании – 2;
- ◆ ломбарды – 204;
- ◆ обменные бюро – 356.

Таблица 3. Кредитный портфель небанковских финансово-кредитных учреждений
(млн. сом).

	31.12.2007	31.03.2008	31.12.2008	31.03.2009
Кредитный портфель НФКУ	4 850,3	4051,2	7384,3	7392,7

Другие финансовые учреждения

В 1-ом квартале 2009 года общий объем торгов на торговых площадках трех бирж по сравнению с 1-ым кварталом 2008 года сократился на 14,5 процента и составил 1 596,1 млн. сомов. На сокращение общего объема торгов оказало влияние уменьшение объема сделок на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» (занимающего 67,1 процента от общего объема сделок) на 39,7 процента до 1 070,8 млн. сомов. В то же время отмечался дальнейший рост объема биржевых торгов на торговых площадках ЗАО «Центрально-Азиатская фондовая биржа» - в 5,8 раза до 441,4 млн. сомов и ЗАО «Фондовая биржа Кыргызстана – БТС» - в 6,3 раза до 83,8 млн. сомов.

На конец 1-го квартала 2009 года на рынке ценных бумаг осуществляли деятельность 6 акционерных инвестиционных фондов и 2 паевых инвестиционных фонда, доля которых в предоставлении финансовых услуг остается незначительной: активы инвестиционных фондов остаются на уровне 0,02 процента к ВВП (по итогам 2008 года).

Еще одним сектором, предоставляющим важные финансовые услуги, однако также остающимся незначительным, является рынок страховых услуг. Страховую деятельность на рынке республики на конец февраля 2009 года осуществляли 18 страховых компаний, из них одна перестраховочная компания («Страховой резерв»), а также 7 компаний с участием нерезидентов. Совокупные активы страховых организаций за 2 месяца 2009 года составили 641,4 млн. сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2008 года на 89,5 процента, совокупный собственный капитал вырос на 87,8 процента и составил 526,2 млн. сомов.

Также в настоящее время в республике действует один негосударственный пенсионный фонд «Кыргызстан», размер пенсионных активов которого на конец 2008 года составил 13,3 млн. сомов, увеличившись за год на 4,9 процента, а количество его участников, заключивших договоры добровольного пенсионного обеспечения, составило 1855 человека (из которых 432 получают пенсии).