

Отчет о денежно-кредитной политике за 2009 год

Принят
постановлением Правления НБКР
№3/1 от 24 февраля 2010 г.

Основные тенденции в денежно-кредитной политике

В «Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2009-2011 годы» и Заявлении о денежно-кредитной политике на 2009 год была определена основная цель ее проведения – сдерживание темпов инфляции и поддержание стабильности общего уровня цен, как одного из основных условий устойчивого экономического роста в долгосрочной перспективе. Инфляционное давление в 2009 году, в целом, ожидалось ниже, чем в предыдущем году, что связывалось как с предполагаемым сокращением внешнего и внутреннего спроса на отечественную продукцию, так и с эффектом воздействия ранее предпринятых антиинфляционных мер Правительства и Национального банка, включая ужесточение денежно-кредитной политики. Таким образом, показатель уровня инфляции, который является количественным критерием денежно-кредитной политики, на 2009 год был определен на уровне ниже 15 процентов.

В середине года в республике наметилась тенденция стабилизации ценовой ситуации и тем самым снижения инфляционного давления. В этой связи, а также с целью формирования у бизнес-сообщества и населения адекватных ожиданий, способствующих, наряду с антикризисными мерами Правительства и Национального банка, в августе Правлением НБКР было принято решение о пересмотре количественного критерия денежно-кредитной политики в сторону снижения до уровня не более 7,5 процента.

В целом за 2009 год, согласно данным Национального статистического комитета, прирост индекса потребительских цен, характеризующий уровень инфляции, составил ноль процентов (декабрь 2009 года к декабрю 2008 года), тогда как за 2008 год инфляция в годовом выражении составляла 20,0 процента.

Снижение инфляции было обусловлено отсутствием ценовых шоков на мировых рынках продовольственных товаров и энергоносителей, а также ранее предпринятыми Национальным банком и Правительством антиинфляционными мерами. Замедление инфляционных процессов в экономике создало благоприятные условия для смягчения денежно-кредитной политики.

Национальный банк в 2009 году сократил объем предложения нот НБКР на 14,8 процента, до 24,7 млрд. сомов, при этом объем продаж составил 20,7 млрд. сомов.

Операции по продаже государственных ценных бумаг на условиях репо Национальный банк применял лишь в январе на общую сумму 556,8 млн. сомов, что в 3 раза меньше, чем в 2008 году. Другие операции по стерилизации избыточной ликвидности банковской системы такие, как обратные операции своп и операции по привлечению депозитов в национальной валюте от коммерческих банков Национальный банк в 2009 году не проводил.

В течение 2009 года Национальный банк постепенно снижал учетную ставку НБКР, с 15,2 процента на начало года до 0,9 процента на конец года, что явилось исторически минимальным уровнем. Снижение учетной ставки соответствовало тенденции ослабления инфляционного давления.

Прирост денежной базы в 2009 году составил 18,3 процента (в 2008 году - 11,3 процента), что было обусловлено стимулирующей налогово-бюджетной политикой Правительства.

В целом за 2009 год учетный номинальный курс доллара США по отношению к сому вырос на 11,9 процента, до 44,0917 сом/доллара США (в 2008 году – на 11,0 процента, до 39,4181 сом/доллар США). Объем чистой продажи НБКР долларов США на межбанковских валютных торгах за 2009 год составил 155,1 млн. долларов США (в 2008 году чистая покупка составила 53,0 млн. долларов США). Доля сделок НБКР в общем объеме операций на межбанковских валютных торгах в 2009 году составила 43,9 процента по сравнению с 45,7 процента в 2008 году.

В целях повышения кредитного потенциала коммерческих банков, а также в связи с началом проведения коммерческими банками отчислений в Фонд защиты депозитов Национальный банк в июне 2009 года снизил норму обязательных резервов с 10 до 9,5 процента.

В мае 2009 года НБКР был создан Специальный фонд рефинансирования банков (СФРБ). Это явилось одной из мер по минимизации негативных последствий мирового финансового кризиса, с целью обеспечения дополнительными ресурсами рефинансирования банковского сектора для поддержания и оказания содействия хозяйствующим субъектам. Объем выданных средств СФРБ за 2009 год составил 1 064,4 млн. сомов.

В условиях негативного воздействия мирового экономического кризиса в 2009 году коммерческие банки начали ужесточать кредитную политику, что вкупе с сокращением ресурсной базы, сохранявшимися девальвационными ожиданиями, а также со снижением спроса на кредиты со стороны экономических агентов привело к замедлению темпов предоставления коммерческими банками кредитов в реальный сектор экономики. В результате кредитный портфель коммерческих банков уменьшился на 1,5 процента и составил 25,2 млрд. сомов. Вместе с тем, значительно увеличилось кредитование экономики со стороны небанковских финансово-кредитных учреждений (в 1,8 раза), в том числе за счет кредитов Фонда развития КР.

По итогам 2009 года активы коммерческих банков увеличились на 23,4 процента (в 2008 г. – 30,8 процента), а капитал на 15,5 процента (в 2008 году – 43,6 процента). Депозитная база действующих коммерческих банков за 2009 год увеличилась на 34,0 процента (в 2008 году – 26,1 процента), составив на конец года 39,6 млрд. сомов.

В целом, в 2009 году в экономике наблюдалось существенное замедление темпов экономического роста по сравнению с предыдущим годом, с 8,4 до 2,3 процента.

По предварительным данным, в 2009 году сальдо платежного баланса сформировалось положительным в размере 251,7 млн. долларов США (в 2008 году – 83,8 млн. долларов США), в том числе счет текущих операций сложился отрицательным в размере 25,3 млн. долларов США. Объем текущих трансфертов составил 1 194,8 млн. долларов США и снизился на 19,1 процента, что обусловлено сокращением на 30,1 процента объемов поступлений, получаемых от трудовых мигрантов. Объем валовых международных резервов на конец 2009 года составил 1 588,2 млн. долларов США, что покрывает 4,1 месяца будущего импорта товаров и услуг.

Инфляция: итоги и тенденции

По итогам 2009 года наблюдалось замедление роста общего уровня цен в республике по сравнению с аналогичным показателем 2008 года. Согласно данным Национального статистического комитета 12-месячное значение

инфляции (декабрь 2009 года к декабрю 2008 года) составило 0,0 процента, тогда как за аналогичный период предшествующего года – 20,0 процента.

Причинами замедления инфляционных процессов в экономике стали отсутствие ценовых шоков на мировых рынках продовольственных товаров и энергоносителей, ослабление внутреннего и внешнего спроса, а также предпринимаемые Национальным банком и Правительством антиинфляционные меры.

Таблица 1. Индекс потребительских цен в Кыргызской Республике

	Декабрь 2009 г. к		Январь-декабрь 2009 г. к январю-декабрю 2008 г.
	декабрю 2008 г.	ноябрю 2009 г.	
Все товары и услуги	100,0	100,9	106,8
в т.ч.			
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	92,6	101,4	101,1
Алкогoльные напитки и табачные изделия	105,2	100,5	107,6
Непродовольственные товары	110,4	100,7	113,4
Услуги	104,4	100,2	118,1

На снижение общего уровня потребительских цен существенное влияние оказала динамика цен на продовольственные товары. Так, в 2009 году произошло снижение цен на пищевые товары и безалкогольные напитки (-7,4 процента).

На алкогольную и табачную продукцию цены в годовом выражении возросли на 7,2 процента и 1,2 процента, соответственно.

12-месячный прирост индекса потребительских цен на непродовольственные товары составил 10,4 процента, в том числе цены на ГСМ в годовом выражении повысились на 14,7 процента.

Прирост цен на платные услуги составил 4,4 процента (в 2008 году платные услуги подорожали на 34,4 процента). Прирост цен на услуги образования составил 1,8 процента, на услуги здравоохранения – 10,7 процента; услуги связи подешевели на 7,2 процента.

Динамика денежно-кредитных показателей

Денежная база на конец 2009 года составила 41 587,7 млн. сомов, увеличившись на 18,3 процента с начала года (в 2008 году увеличение составляло 11,3 процента).

Деньги вне банков М0 на конец 2009 года составили 33 882,3 млн. сомов, увеличившись с начала года на 15,3 (в 2008 году увеличение составило 10,2 процента).

Денежная масса М2 на конец 2009 года составила 43 490,0 млн. сомов и увеличилась по сравнению с началом 2009 года на 13,8 процента (в 2008 году увеличение составило 9,9 процента), за счет увеличения денег вне банков на 15,3 процента и увеличения депозитов в национальной валюте на 8,9 процента.

Объем широкой денежной массы М2Х увеличился с начала года на 17,9 процента и на конец отчетного периода составил 57 126,4 млн. сомов (в 2008 году увеличение составило 12,6 процента). Увеличение объема широкой денежной массы М2Х в отчетном периоде происходило под влиянием увеличения денег вне

банков на 15,3 процента и увеличения общего объема депозитов¹, входящих в широкую денежную массу², на 21,9 процента, в том числе за счет увеличения депозитов в иностранной валюте на 33,1 процента и депозитов в национальной валюте на 8,9 процента.

Скорость обращения широких денег М2Х, включающих депозиты в иностранной валюте на конец отчетного периода составила 4,2 (на начало 2009 года – 4,1).

Реальный сектор

По предварительным итогам 2009 года, объем ВВП составил 196 423,1 млн. сом, увеличившись в реальном выражении по сравнению с 2008 годом на 2,3 процента (в 2008 году по уточненным данным реальный прирост составил 8,4 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», реальный прирост ВВП составил 2,9 процента, против 6,5 процента в 2008 году.

В целом, в 2009 году в экономике наблюдалось существенное замедление темпов экономического роста по сравнению с предыдущим годом.

Таблица 2. Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП в 2009 году (проценты)

	Удельный вес 2008	Удельный вес 2009	Темп прироста 2008	Темп прироста 2009	Вклад в прирост 2009	Изменение дефлятора 2009
Сельское хозяйство	23,5	22,1	0,9	7,4	1,7	-8,5
Горнодобывающая промышленность	0,5	0,6	9,1	4,7	0,0	17,5
Обрабатывающая промышленность	13,2	12,5	21,2	-7,8	-1,0	7,3
Производ. и распред э/энергии, газа и воды	1,4	1,7	-7,4	-1,3	0,0	26,4
Строительство	5,3	5,7	10,8	6,3	0,3	7,0
Торговля; ремонт автомобилей,	16,3	16,4	9,6	1,8	0,3	3,1
Гостиницы и рестораны	1,3	1,4	13,3	4,0	0,1	5,6
Транспорт и связь	7,9	9,1	31,1	5,1	0,4	15,1
Прочее	17,4	19,3	3,2	1,5	0,3	14,3
Чистые налоги на продукты	13,1	11,1	8,4	2,3	0,3	-13,5
ВВП	100,0	100,0	8,4	2,3	2,3	2,1

Источник: ИСК, расчеты НБКР

Высокая урожайность в сельском хозяйстве стала основной причиной увеличения темпов роста ВВП. Вместе с тем, последствия кризиса в мировой экономике оказали сильное влияние на экономический рост в Кыргызстане. Замедление темпов роста экономики в 2009 году было обусловлено, главным образом, спадом производства в промышленности. При этом значительное снижение промышленного производства наблюдалось на предприятиях, не занятых добычей золота. Наблюдалось также замедление роста в торговле и в отрасли транспорта и связи. Сокращение производства в обрабатывающей промышленности и в отрасли производства и распределения электроэнергии, газа и воды привело к общему спаду в промышленности.

Благоприятной тенденцией в экономике является заметный рост инвестиционной деятельности. В отчетном году объем инвестиций в основной капитал возрос на 19,7 процента и составил 38 690,5 млн. сомов. Одной из

¹ С 1.01.2009 г. в связи с переходом коммерческих банков на самостоятельный план счетов, были внесены изменения в методологию учета депозитов, при которой часть депозитов, ранее отражавшаяся как депозиты некоммерческих организаций, стала отражаться как депозиты Социального фонда, тогда как депозиты Социального фонда не входят в состав депозитной базы, на основе которой рассчитывается широкая денежная масса М2Х.

² 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.

основных причин подобного роста является значительный рост объема инвестиций на объектах гидроэнергетики, доля которых в структуре общего объема инвестиций в основной капитал занимает 10,7 процента.

Внешнеэкономический сектор

По предварительным данным, в 2009 году счет текущих операций сложился отрицательным в размере 25,3 млн. долларов США (с учетом дооценок НБКР положительным – 116,0 млн. долларов США).

Экономический спад в развитых странах и снижение международных цен на сырьевых товарных рынках повлияли на объемы внешнеторговых операций Кыргызской Республики. Так, внешнеторговый оборот страны в 2009 году снизился на 22,3 процента и составил 4 373,4 млн. долларов США. Дефицит торгового баланса составил 1 139,4 млн. долларов США и снизился на 39,4 процента (с учетом дорасчета НБКР – 998,1 млн. долларов США).

Объем текущих трансфертов составил 1 194,8 млн. долларов США и снизился на 19,1 процента, что обусловлено сокращением на 30,1 процента объемов валютных поступлений, получаемых от трудовых мигрантов. Сокращение переводов трудовых мигрантов, прежде всего, связано с ухудшением экономической ситуации в России, где сосредоточена основная масса трудовых мигрантов из Кыргызстана. В апреле 2009 года поступили грантовые средства от Правительства РФ в размере 150,0 млн. долларов США.

По предварительным данным, за рассматриваемый период счет операций с капиталом и финансовых операций сложился положительным в размере 327,8 млн. долларов США, против отрицательного значения в 2008 году в объеме 7,6 млн. долларов США, что обусловлено, главным образом, значительным увеличением положительного сальдо финансового счета, объем которого составил 309,6 млн. долларов США.

По итогам рассматриваемого периода сальдо платежного баланса сформировалось положительным в размере 251,7 млн. долларов США. Объем валовых международных резервов на конец отчетного периода составил 1 588,2 млн. долларов США, что покрывает 4,1 месяца будущего импорта товаров и услуг.

Сектор государственных финансов

По данным Центрального казначейства Министерства финансов, дефицит денежных средств государственного бюджета в 2009 году составил 2923,3 млн. сомов или 1,5 процента к ВВП (в 2008 году бюджет был исполнен с профицитом в размере 0,8 процента к ВВП). При этом без учета поступивших грантов от иностранных государств, дефицит государственного бюджета составил 13 086,3 млн. сомов или 6,7 процента к ВВП.

В 2009 году общие доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета составили 55 322,1 млн. сомов или 28,2 процента к ВВП. По сравнению с предыдущим годом темпы прироста сократились, составив 21,6 процента против 28,0 процента в 2008 году, что в целом немного ниже сложившегося среднегодового уровня за последние пять лет.

Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность в 2009 года составили 50 034,3 млн. сомов, увеличившись на 35,4 процента или на 13 090,3 млн. сомов.

Помимо увеличения операционных расходов в отчетном периоде также отмечен рост бюджетных отчислений по операциям приобретения нефинансовых

активов (включающие операции по следующим группам: основные фонды, запасы, земля). Чистый отток денежных средств по данным операциям составил 8 211,1 млн. сомов или 4,2 процента к ВВП (в 2008 году – 6 970,9 млн. сомов или 3,7 процента к ВВП).

Финансовый сектор

Банковская система

По состоянию на 31 декабря 2009 года¹ на территории Кыргызской Республики действовало 22 коммерческих банка². За 2009 год банки получили чистую прибыль в размере 1 592,0 млн. сомов (в 2008 году осуществляли деятельность 22 коммерческих банка, и прибыль по результатам их деятельности составила 1 789,4 млн. сомов). В 2009 году активы коммерческих банков увеличились на 23,4 процента, а капитал возрос на 15,5 процента.

В целом за 2009 год остатки депозитов увеличились на 34,0 процента, составив на конец декабря 39,6 млрд. сомов. Основной вклад в рост депозитных остатков произвела валютная часть депозитов коммерческих банков, увеличившись за год на 45,5 процента, до 24,8 млрд. сомов (без учета влияния изменения обменного курса рост составил 31,4 процента). При этом депозиты в национальной валюте выросли на 18,4 процента, составив 14,8 млрд. сомов на конец 2009 года.

Средний уровень процентных ставок по вновь принятым депозитам в национальной валюте составил 2,8 процента, повысившись в сравнении с соответствующим показателем 2008 года на 0,4 п.п. Стоимость вновь принятых депозитов в иностранной валюте за период выросла на 0,8 п.п., до 1,7 процента.

В 2009 году замедление экономической активности в стране и увеличившиеся риски неблагоприятно отразились на кредитной деятельности коммерческих банков. Это выразилось в сокращении кредитования банками реального сектора, а также повышении стоимости кредитов. За год кредитный портфель действующих коммерческих банков уменьшился на 1,5 процента, до 25,2 млрд. сомов (без влияния изменения курса сома³ кредитный портфель уменьшился на 7,6 процента).

В среднем за период процентная ставка по выданным кредитам в национальной валюте составила 26,7 процента, повысившись по сравнению с соответствующим показателем 2008 года на 0,7 п.п. Средневзвешенная ставка по кредитам в иностранной валюте составила 21,5 процента, повысившись на 1,1 п.п.

Небанковские финансово-кредитные учреждения, лицензируемые НБКР

Система небанковских финансово-кредитных учреждений (НФКУ) Кыргызской Республики на конец отчетного периода насчитывала 972 небанковских учреждения (на конец 2008 года количество небанковских учреждений составляло 1 089):

- ФКПРКС – 1;
- ОсОО «Фонд развития Кыргызской Республики» - 1
- ОсОО «СФРБ» – 1
- Кредитные союзы – 238;

¹ Везде по тексту данные на 31 декабря 2009 года приведены включительно по этот день.

² С 31 мая 2009 г. в банковскую систему Кыргызской Республики включен ОАО ИАКБ «Акыл», лицензия которому была восстановлена и выдана 27 февраля 2009 г. в связи с реабилитацией.

³ Учетный курс доллара США на начало года

- Микрокредитные компании – 226;
- Микрокредитные агентства – 129;
- Микрофинансовые компании – 4;
- Обменные бюро – 372.

Таблица 3. Кредитный портфель НФКУ

(млн. сом).

	31.12.2008	31.12.2009
Кредитный портфель НФКУ*	7 384,3	13 366,9

*Данные представлены без учета ФКПРКС (т.к. кредиты ФКПРКС выданы кредитным союзам).

Другие финансовые учреждения

Общий объем торгов на торговых площадках трех фондовых бирж в 2009 году составил 5 168,2 млн. сомов, сократившись по сравнению с данным показателем за 2008 год на 44,1 процента. Снижение объема торгов отмечалось на всех торговых площадках. Объем сделок на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» сократился на 29,5 процента, до 2 951,2 млн. сомов, на ЗАО «Центрально-Азиатская фондовая биржа» – на 61,3 процента, до 1 733,8 млн. сомов и объем биржевых торгов на торговой площадке ЗАО «Фондовая биржа Кыргызстана – БТС» сократился на 17,6 процента и составил 483,2 млн. сомов. Основной объем сделок в структуре объема торгов, как и прежде, приходился на ЗАО «КФБ» (45,2 процента).

На конец 2009 года на рынке ценных бумаг осуществляли деятельность пять акционерных инвестиционных фондов, а также два паевых инвестиционных фонда, доля которых в предоставлении финансовых услуг остается незначительной: активы инвестиционных фондов на конец 2009 года составили 0,01 процента к ВВП.

Страховую деятельность на рынке республики на конец года осуществляли 19 страховых компаний, из них две перестраховочные компании, а также 7 компаний с участием нерезидентов. Совокупные активы страховых организаций за 12 месяцев 2009 года составили 865,5 млн. сомов, увеличившись по сравнению с 2008 годом на 58,1 процента, собственный капитал также увеличился на 50,8 процента, до 708,8 млн. сомов.

По состоянию на 01.09.2009¹ в республике существовали два негосударственных пенсионных фонда: НПФ «Кыргызстан» и НПФ «Жаны Азия» (получивший лицензию 26 мая 2009 года и пока не осуществляющий свою деятельность). Размер активов НПФ «Кыргызстан» на 01.09.2009 года составил 17,0 млн. сомов, увеличившись за год на 13,8 процента, а количество его участников, заключивших договоры добровольного пенсионного обеспечения, составило 2 333 человека (из которых 486 человека получают пенсии), что на 437 человек, или на 23,0 процента больше, чем по состоянию на конец августа 2008 года.

¹ Более ранние данные представлены по причине их отсутствия по итогам 2009 года.