

Динамика денежно-кредитных показателей в январе-сентябре 2015 года

В январе-сентябре 2015 года темпы прироста экономики (по предварительным данным НСК) составили 5,3 процента (в январе-сентябре 2014 года – 5,0 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 3,7 процента (в январе-сентябре 2014 года – 4,6 процента).

В январе-сентябре 2015 года инфляция составила 1,1 процента, при этом в сентябре 2015 года инфляция в годовом выражении составила 6,4 процента (в январе-сентябре 2014 года инфляция составила 5,0 процента, в годовом выражении – 7,4 процента). Базовая инфляция, по методике МВФ¹, в январе-сентябре 2015 года составила 5,4 процента, в годовом выражении – 7,9 процента (в январе-сентябре 2014 года – 5,3 процента, в годовом выражении – 7,9 процента).

Официальный курс доллара США к сомму с начала 2015 года вырос на 16,9 процента и составил 68,8359 сом за 1 доллар США (в январе-сентябре 2014 года – на 10,7 процента).

Денежная база в январе-сентябре 2015 года выросла на 3,2 процента, составив 66 558,8 млн сомов (в январе-сентябре 2014 года снизилась на 4,9 процента), в том числе деньги в обращении увеличились на 2,4 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций (ДДК) на 9,9 процента.

Опережающие темпы роста резервов ДДК по сравнению с приростом денег в обращении обусловили увеличение удельного веса резервов ДДК, соответственно структура денежной базы по состоянию на конец сентября 2015 года стала выглядеть следующим образом:

- доля денег в обращении составила 87,8 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 12,2 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы с начала года увеличились на 8,8 процента, составив 7 281,0 млн сомов, избыточные резервы (после стерилизации) выросли на 20,3 процента до 847,2 млн сомов (в январе-сентябре 2014 года обязательные резервы выросли на 11,1 процента, а избыточные резервы увеличились на 31,4 процента).

Прирост денежной базы был обусловлен операциями Правительства, которые с начала года увеличили ее на 10,2 млрд сомов. Операции Национального банка, напротив, сократили денежную базу на 8,1 млрд сомов.

В январе-сентябре 2015 года на денежную базу, главным образом, оказали влияние следующие операции НБКР:

- валютные интервенции уменьшили денежную базу на 10,8 млрд сомов;
- кредитные аукционы – валовой объем выданных средств в январе-сентябре составил 1,5 млрд сомов;
- покупка золота на внутреннем рынке – на 0,4 млрд сомов.

НБКР также в январе-сентябре проводил стерилизационные операции (операции на открытом рынке и депозиты «овернайт»): среднесуточный объем которых составил 2,3 млрд сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) в январе-сентябре 2015 года увеличились на 7,2 процента (или на 7 570,6 млн сомов), главным образом, за счет роста чистых международных резервов (ЧМР) на 7 474,2 млн сомов. Основной вклад в рост ЧМР оказало поступление денежных средств от разработки золоторудных месторождений, а также кредитов и грантов на поддержку государственного бюджета.

Валовые международные резервы в январе-сентябре 2015 года в долларовом эквиваленте уменьшились на 161,0 млн долларов США, составив 1 797,6 млн долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-сентябре 2015 года уменьшились на 13,6 процента или на 5 483,7 млн сомов (в аналогичном периоде прошлого года – на 33,6 процента). Основной вклад в снижение ЧВА оказало уменьшение прочих статей на 4 371,3 млн сомов, увеличение обязательств перед другими финансовыми учреждениями, связанное с операциями Российско-Кыргызского Фонда развития в размере 2 224,4 млн сомов и увеличение счетов капитала на 742,4 млн сомов, связанное с переоценкой активов в иностранной валюте и золота в

¹ Из общей инфляции исключаются полностью продовольственные товары и электроэнергия, газ, другие виды топлива

связи с изменением валютных курсов и цены на драгоценный металл. Вклад в рост ЧВА оказало уменьшение обязательств по счетам Правительства КР на 2 379,5 млн сомов.

Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте², в январе-сентябре 2015 года уменьшился на 1,5 процента, составив 81 119,5 млн сомов (в январе-сентябре 2014 года снизился на 5,4 процента).

Широкая денежная масса M2X в январе-сентябре 2015 года увеличилась на 9,0 процента, составив 135 694,9 млн сомов, что, главным образом, обусловлено ростом депозитов ДДК на 12,7 процента до 81 859,7 млн сомов (в январе-сентябре 2014 года M2X увеличился на 2,1 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 39,7 процента (на 01.10.2014 – 46,9 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 20,1 процента (на 01.10.2014 – 22,8 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 40,2 процента (на 01.10.2014 – 30,2 процента).

Депозиты в иностранной валюте выросли на 29,5 процента, составив 54 575,4 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 11,5 процента, депозиты в национальной валюте сократились на 10,5 процента до 27 284,3 млн сомов. В результате, общий объем депозитов, в январе-сентябре 2015 года вырос на 12,7 процента, составив 81 859,7 млн сомов (в январе-сентябре 2014 года – на 11,0 процента)

Уровень долларизации депозитов, включаемых в M2X, на конец сентября 2015 года составил 66,7 процента, увеличившись на 8,7 процентных пункта по сравнению с уровнем на начало текущего года.

*Кредит в экономику*³ в январе-сентябре 2015 года вырос на 16,4 процента, составив 95 589,7 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 7,2 процента (в январе-сентябре 2014 года кредит в экономику вырос на 31,6 и 24,9 процента соответственно).

В январе-сентябре 2015 года чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 8 146,2 млн сомов (на 7,5 процента), составив 116 735,8 млн сомов (в аналогичном периоде прошлого года – на 1,3 процента).

На конец сентября 2015 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 18 959,1 млн сомов, увеличившись на 3 004,3 млн сомов или на 18,8 процента (в аналогичном периоде прошлого года – на 7,1 процента).

Учетная ставка в конце сентября 2015 года была установлена на уровне 10,00 процента в соответствии с решением Правления НБКР (+200 б.п. по сравнению с уровнем на конец августа 2015 года). В этой связи, ставки верхнего и нижнего пределов процентного коридора по кредитам и депозитам «овернайт» были установлены на уровне 12,00 и 4,00 процента соответственно (+100 и +200 б.п. соответственно).

На конец сентября 2015 года доходность 7-дневных нот составила 9,67 процента. Средневзвешенная ставка по репо операциям на межбанковском кредитном рынке в сентябре находилась ниже учетной ставки и составила 6,48 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.10.15 составил 2,039, мультипликатор M2 – 1,219 (на 01.10.2014 – 1,773 и 1,237 соответственно).

На конец сентября коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 29,38 процента, по денежному агрегату M2 – 18,6 процента (на конец сентября 2014 года – 31,82 и 23,1 процента соответственно).

² Депозиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением депозитов Правительства и нерезидентов.

³ Кредиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением кредитов Правительства и нерезидентов.

Скорость обращения денег

Опережающие темпы роста номинального ВВП по сравнению с темпами увеличения объема денежной массы в экономике обусловили ускорение скорости обращения денег по сравнению с уровнем на начало текущего года на 0,14 и составила на конец сентября 3,4 (по М2Х).

В кассу Национального банка за январь-сентябрь 2015 года поступило 43 387,8 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2014 года уменьшилось на 11 066,1 млн сомов, или 20,3 процента, выдачи уменьшились на 5 289,4 млн сомов, или 10,6 процента и составили 44 737,5 млн сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-сентябрь 2015 года поступило 743 283,4 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 21 319,2 млн сомов, или 2,9 процента, выдачи увеличились на 25 999,2 млн сомов, или 3,6 процента, и составили 746 846,6 млн сомов.

В платежной системе в январе-сентябре 2015 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости на конец сентября составил 0,34, коэффициент ликвидности – 2,98.