

Динамика денежно-кредитных показателей в январе - марте 2014 года

В январе-марте 2014 года экономический рост страны (по данным НСК) составил 5,6 процента (в январе-марте 2013 года – 8,8 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 4,9 процента.

В январе-марте 2014 года инфляция в Кыргызской Республике составила 3,4 процента (в годовом выражении – 6,3 процента), тогда как в аналогичном периоде 2013 года инфляция составляла 1,1 процента.

Официальный курс доллара США к сому с начала 2014 года вырос на 10,6 процента и составил 54,4813 сом (в январе-марте 2013 года – на 1,2 процента).

Денежная база в январе-марте 2014 года сократилась на 7,9 процента, составив 67 384,3 млн. сомов (в январе-марте 2013 года – на 1,2 процента), в том числе деньги в обращении уменьшились на 9,8 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций на 12,8 процента.

Структура денежной базы по состоянию на конец марта 2014 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 90,6 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 9,4 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы увеличились на 8,5 процента, составив 5 771,6 млн. сомов, избыточные резервы – на 39,4 процента до 1 203,6 млн. сомов (в аналогичном периоде 2013 года обязательные резервы выросли на 0,7 процента, избыточные резервы – на 33,5 процента).

Сокращение денежной базы было обусловлено, в основном, операциями НБКР, которые в январе-марте 2014 года уменьшили денежную базу на 5 656,9 млн. сомов, операции Правительства дополнительно снизили денежную базу на 97,3 млн. сомов. Основными операциями НБКР, снизившими размер денежной базы, явились валютные интервенции НБКР по продаже иностранной валюты на сумму 10 256,7 млн. сомов.

Вместе с тем, в январе-марте 2014 года НБКР проводил операции по покупке золота на сумму 193,8 млн. сомов, при этом, объем выданных средств через кредитные аукционы составил 360,0 млн. сомов, объем нот в обращении - 3 564,8 млн. сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) увеличились на 4,2 процента (или на 4 207,4 млн. сомов), главным образом, за счет роста чистых международных резервов (ЧМР) по официальному курсу доллара США к сому на 4,3 процента (на 4 515,4 млн. сомов). По фиксированному курсу (1 доллар США – 47,0992 сомов) в январе-марте 2014 года ЧМР снизились на 5,9 процента (на 6 102,4 млн. сомов). Основной причиной снижения ЧМР стала продажа иностранной валюты.

Валовые международные резервы в январе-марте 2014 года уменьшились на 121,6 млн. долларов, составив 2 118,6 млн. долларов США. Покупка золота на внутреннем рынке внесла вклад в прирост резервов на 3,7 млн. долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-марте 2014 года уменьшились на 9 962,5 млн. сомов. Чистый вклад в уменьшение ЧВА оказали увеличение счетов капитала на 8 557,6 млн. сомов вследствие переоценки иностранной валюты и рост обязательств перед органами государственного управления на 2 702,1 млн. сомов. В то же время, уменьшение обязательств перед коммерческими банками на 3 311,5 млн. сомов внесло вклад в рост ЧВА.

Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, в январе-марте 2014 года уменьшился на 8,0 процента, составив 83 651,5 млн. сомов (в январе-марте 2013 года – на 1,4 процента), что, главным образом, обусловлено сокращением денег вне банков на 9,2 процента до 56 227,48 млн. сомов.

Резкое обесценение национальной валюты в начале 2014 года привело к повышению уровня долларизации депозитов¹, включаемых в расчет М2Х, с 50,8 процента на конец декабря 2013 года до 56,1 процента на конец марта 2014 года. Депозиты в иностранной валюте увеличились на 16,9 процента, составив 35 012,3 млн. сомов при сокращении депозитов в национальной валюте на 5,6 процента до 27 424,0 млн. сомов. В результате, объем депозитов, в январе-марте 2014 года вырос на 5,8 процента, составив 62 436,3 млн. сомов (в январе-марте 2013 года – на 3,9 процента).

Несмотря на рост объема депозитов, широкая денежная масса М2Х в январе-марте 2014 года сократилась на 1,9 процента, составив 118 556,3 млн. сомов, что, главным образом, обусловлено сокращением денег вне банков на 9,2 процента (в январе-марте 2013 года М2Х увеличился на 0,5 процента).

*Кредит в экономику*³ в январе-марте 2014 года вырос на 12,4 процента, составив 64 302,3 млн. сомов (в январе-марте 2013 – на 4,9 процента).

Структура денежной массы М2Х выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 47,4 процента (на 01.04.2013 – 53,9 процента).
- доля депозитов в национальной валюте – 23,1 процента (на 01.04.2013 – 23,3 процента).
- доля депозитов в иностранной валюте – 29,5 процента (на 01.04.2013 – 22,9 процента).

В январе-марте 2014 года чистые иностранные активы банковской системы сократились на 4 199,0 млн. сомов (на 4,0 процента), составив 109 922,8 млн. сомов.

На начало апреля 2014 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 8 741,0 млн. сомов, сократившись на 6 438,7 млн. сомов (на 42,4 процента).

Учетная ставка увеличилась в январе-марте 2014 года с 4,17 процента на начало 2014 года до 6,0 процента на конец марта 2014 года вследствие изменения механизма определения размера учетной ставки.

В конце марта 2014 года доходность 7-дневных нот составила 5,99 процента, 6-месячных ГКВ – 7,10 процента, 12-месячных ГКВ – 8,99 процента, 2-годичных ГКО – 12,85 процента.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.04.2014 составил 1,759, мультипликатор М2 – 1,241 (на 01.04.2013 – 1,543 и 1,189 соответственно).

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, составил 31,5 процента, по денежному агрегату М2 – 23,5 процента (в январе-марте 2013 года – 30,0 и 31,5 процента, Приложение, табл. 7; график 8).

Среднедневной уровень избыточных резервов коммерческих банков в национальной валюте в январе-марте 2014 года составил 2 183,1 млн. сомов (в январе-марте 2013 года данный показатель был равен 3 488,8 млн. сомов).

Скорость обращения денег

В связи с опережающими темпами роста предложения денег по сравнению с ростом экономики, скорость обращения денег в марте 2014 года продолжилась снижаться, составив на конец месяца 3,2 процента (по М2Х). В кассы коммерческих банков в январе-марте 2014 года поступило 202 013,8 млн. сомов, объем выдач составил 197 335,3 млн. сомов.

В платежной системе в январе-марте 2014 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 0,5, коэффициент ликвидности – 2,2.

Данное соотношение показателей характеризует высокую степень ликвидности в системе и недостаточно эффективное использование со стороны участников имеющих ликвидных средств (неиспользованными остаются более 70 процентов ликвидных средств участников). Необходимо отметить, что динамика изменения коэффициента оборачиваемости зависит от активности участников системы.

¹ Депозиты

³ Кредиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением кредитов Правительству и нерезидентам.