

ОТЧЕТ О ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ ЗА 1-ОЕ ПОЛУГОДИЕ 2009 ГОДА

Принят
постановлением Правления НБКР
№ 33/1 от 12 августа 2009 года

Основные тенденции в денежно-кредитной политике

В отчетном периоде тенденция снижения инфляционного давления создавала условия для смягчения денежно-кредитной политики. Значительное увеличение во 2-ом квартале расходов Правительства в мае-июне обусловило рост объема предложения нот НБКР с целью сдерживания монетарной составляющей инфляции. В результате объем нот НБКР в обращении за 2-ой квартал увеличился на 29,3 процента, до 1,1 млрд. сомов.

В целом за 2-ой квартал денежная база увеличилась на 14,9 процента (за аналогичный период прошлого года рост составлял 11,8 процента).

По информации Национального Статистического Комитета прирост индекса потребительских цен, характеризующий уровень инфляции, с начала 2009 года составил 0,6 процента (июнь 2009 года к декабрю 2008 года), тогда как за аналогичный период прошлого года – 15,2 процента. В годовом выражении (июнь 2009 года к июню 2008 года) инфляция составила 4,8 процента.

Стабилизация ситуации на мировых рынках продовольственных товаров и энергоносителей, сопровождаемая коррекцией цен на рынках в сторону снижения, а также предпринимаемые Национальным банком и Правительством антиинфляционные меры обусловили замедление инфляционных процессов в экономике. Так, отмечалось снижение цен на продовольственные товары и умеренный рост цен на непродовольственные товары и услуги.

Ситуация на межбанковском валютном рынке во 2-ом квартале 2009 года стабилизировалась, отмечалось сокращение спроса на доллары США. В связи с этим Национальный банк заметно сократил свое присутствие на валютном рынке, лишь периодически заключая сделки, как по покупке, так и по продаже безналичных долларов США в целях сглаживания резких колебаний обменного курса и обеспечения сбалансированности спроса и предложения валюты на рынке. Динамика обменного курса доллара по отношению к сому во 2-ом квартале 2009 года была достаточно стабильна. В начале квартала обменный курс повысился с 42,6 до 43,0 сом/доллар США и до конца июня колебался в узком диапазоне 43,0-43,4 сом/доллар США. В целом за 2-й квартал 2009 года учетный курс доллара США по отношению к сому повысился на 1,5 процента, что заметно ниже темпа обесценения национальной валюты, которое произошло в 1-ом квартале 2009 года (8,1 процента). (Для сравнения: во 2-ом квартале 2008 года учетный курс доллара по отношению к сому, наоборот, снизился на 1,3 процента.) Объем чистой продажи НБКР безналичных долларов США во 2-ом квартале 2009 года составил 4,6 млн. долларов США, в то время как в 1-ом квартале 2009 года – 148,4 млн. долларов США, а во 2-ом квартале 2008 года чистая покупка составила 46,9 млн. долларов США.

С 15 июня Национальный банк снизил норму обязательных резервов с 10 до 9,5 процента, в результате чего объем обязательных резервов снизился на 148,9 млн. сомов, тем самым нагрузка на банки несколько снизилась. Снижение нормы ОРТ также было обусловлено началом проведения коммерческими банками отчислений в Фонд защиты депозитов.

Следует также отметить, что с 11 мая свою деятельность осуществляет Специализированный фонд рефинансирования банков.

Учетная ставка НБКР за 2-ой квартал 2009 года снизилась с 12,8 процента на конец марта до 8,2 процента на конец июня, отражая, вероятно, снижение инфляционных ожиданий участников рынка.

С начала 3-го квартала текущего года (по состоянию на 28 июля 2009 года) денежная база увеличилась на 3,8 процента. На изменение денежной базы (1 301,1 млн.

сомов) оказали влияние операции Правительства, увеличившие денежную базу на 1 413,4 млн. сомов и операции НБКР, сократившие денежную базу на 112,3 млн. сомов.

По итогам 1-го полугодия 2009 года произошел рост основных показателей банковской системы, за исключением кредитного портфеля, объем которого сократился на 0,6 процента, составив 25,5 млрд. сомов. Активы банков увеличились на 18,6 процента, составив 65,13 млрд. сомов на конец июня 2009 года. Депозитная база действующих коммерческих банков на конец июня 2009 года увеличилась на 14,3 процента, составив 33,8 млрд. сомов. Чистая прибыль банковской системы за январь-июнь 2009 года составила 764,1 млн. сомов (за аналогичный период 2008 года данный показатель составил 752,0 млн. сомов).

По предварительным данным, в 1-ом полугодии 2009 года сальдо платежного баланса сложилось с положительным значением в размере 249,2 млн. долларов США (в 1-ом полугодии 2008 года аналогичное сальдо было отрицательным в размере 17,7 млн. долларов США). Дефицит счета текущих операций составил 86,3 млн. долларов США и сократился до 4,8 процента к ВВП по сравнению с 11,4 процентами за аналогичный период 2008 года. Положительный баланс текущих трансфертов в отчетном периоде сформировался на уровне 608,6 млн. долларов США, что меньше на 6,9 процента значения 1-го полугодия 2008 года (без учета российского гранта снижение текущих трансфертов составляет 29,9 процента).

Инфляция: итоги и тенденции

За 1-ое полугодие 2009 года наблюдалось существенное замедление роста цен по сравнению с аналогичным периодом 2008 года. По данным Национального статистического комитета, прирост индекса потребительских цен, характеризующий уровень инфляции, с начала 2009 года составил 0,6 процента (июнь 2009 года к декабрю 2008 года), тогда как за аналогичный период 2008 года – 15,2 процента. В годовом выражении (июнь 2009 года к июню 2008 года) инфляция составила 4,8 процента.

Стабилизация ситуации на мировых рынках продовольственных товаров и энергоносителей, а также предпринимаемые Национальным банком и Правительством антиинфляционные меры обусловили замедление инфляционных процессов в экономике. Так, отмечалось снижение цен на продовольственные товары и умеренный рост цен на непродовольственные товары и услуги.

Таблица 1. Индекс потребительских цен в Кыргызской Республике

	Июнь 2009 г. к			Январь-июнь 2009 г. к январю-июню 2008 г.
	декабрю 2008 г.	маю 2009 г.	июню 2008 г.	
Все товары и услуги	100,6	99,5	104,8	112,5
в т.ч.				
Пищевые продукты и безалкогольные напитки	96,4	98,0	96,8	108,8
Алкогольные напитки и табачные изделия	103,6	101,6	107,4	108,9
Непродовольственные товары	106,2	101,1	115,3	115,2
Услуги	103,6	100,3	118,1	129,1

Динамика цен на продовольственные товары за первые шесть месяцев 2009 года оказала существенное влияние на снижение общего уровня цен. Так, группа товаров «пищевые продукты и безалкогольные напитки» с начала года подешевела на 3,6 процента, а в годовом выражении (к июню 2008 года) – на 2 процента. Цены в 1-ом

полугодии снижались на такие группы товаров как: хлебобулочные изделия и крупы (-8,3 процента), масло и жиры (-14,1 процента), фрукты и овощи (-1,9 процента). Снижение цен на импортируемую продукцию и ослабление внутреннего и внешнего спроса, при достаточном предложении, явились основными факторами падения цен на эти товары.

На алкогольную и табачную продукцию цены возросли на 5,0 процента и 0,8 процента, соответственно.

Индекс цен на непродовольственные товары за 1-ое полугодие 2009 года вырос на 6,2 процента.

Вклад в общий рост цен в экономике оказало также удорожание платных услуг, которое составило 3,6 процента, для сравнения за аналогичный период 2008 года платные услуги подорожали на 17,9 процента.

Динамика денежно-кредитных показателей

Денежная база, рассчитанная по текущему обменному курсу, на конец июня 2009 года составила 34 134,0 млн. сомов, сократившись на 2,9 процента с начала года (в аналогичном периоде 2008 года увеличение составляло 3,0 процента).

Деньги вне банков M0 на конец июня 2009 года составили 27 894,7 млн. сомов, сократившись с начала года на 5,1 процента, в аналогичном периоде 2008 года увеличение составило 1,6 процента.

Денежная масса M2 на конец июня 2009 года составила 36 328,5 млн. сомов и сократилась по сравнению с началом 2009 года на 4,9 процента (в аналогичном периоде 2008 года увеличение составило 6,2 процента), за счет сокращения денег вне банков и снижения депозитов в национальной валюте на 4,4 процента.

Объем широкой денежной массы M2X, включающей депозиты¹ в иностранной валюте, рассчитанные по фиксированному обменному курсу, на конец отчетного периода составил 45 376,6 млн. сомов, сократившись с начала года на 5,5 процента (за соответствующий период 2008 года увеличение составило 8,4 процента).

Уменьшение объема широкой денежной массы M2X в отчетном периоде происходило под влиянием сокращения денег вне банков на 5,1 процента (в аналогичном периоде 2008 года увеличение составило 8,4 процента) и снижения общего объема депозитов, входящих в широкую денежную массу, на 6,3 процента, в том числе депозитов в иностранной валюте на 4,4 процента и депозитов в национальной валюте на 7,9 процента, что обусловлено изменением методологии учета депозитов².

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в иностранной валюте на конец отчетного периода составила 4,2 (на начало 2009 года – 4,1).

Реальный сектор

По итогам 1-го полугодия 2009 года объем ВВП составил 74 049,0 млн. сом, увеличившись в реальном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2008 года на 0,3 процента (в 1-ом полугодии 2008 года реальный прирост составил 6,1 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», реальный прирост ВВП составил 1,3 процента, против 5,5 процента в январе-июне 2008 года. В

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 С 1.01.2009 г. коммерческие банки перешли на самостоятельный план счетов. При этом 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 M2X.

целом, с начала текущего года в экономике наблюдается существенное замедление темпов экономического роста по сравнению с предыдущим годом.

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

	Удельный вес в 2008	Удельный вес в 2009	Темп прироста в 2008	Темп прироста в 2009	Вклад в прирост	Дефлятор
Сельское хозяйство	16,1%	16,2%	2,4%	2,1%	0,3%	8,7%
Горнодобывающая промышленность	0,4%	0,5%	-6,6%	8,6%	0,0%	23,3%
Обрабатывающая промышленность	12,1%	9,8%	9,5%	-21,3%	-2,6%	14,2%
Производство и распрод. энергии, газа и воды	2,9%	2,9%	-0,5%	13,0%	-0,4%	25,3%
Строительство	2,3%	3,1%	-27,6%	28,5%	0,7%	13,3%
Торговля, ремонт автомобилей и предметов личного пользования	20,2%	20,7%	6,6%	3,4%	0,7%	9,2%
Гостиницы и рестораны	1,4%	1,4%	10,0%	4,3%	0,1%	11,9%
Транспорт и связь	9,7%	11,5%	29,4%	10,8%	1,0%	18,2%
Прочее	18,4%	21,2%	3,1%	2,2%	0,4%	24,6%
Чистые налоги на продукты	16,5%	12,7%	6,1%	0,3%	0,0%	-15,6%
ВВП	100,0%	100,0%	6,1%	0,3%	0,3%	10,0%

* - данные НСК, расчеты НБКР

Замедление темпов роста экономики с начала 2009 года происходит, главным образом, за счет спада в 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.

В январе-июне 2009 года по сравнению с январем-июнем 2008 года объем инвестиций в основной капитал возрос в 1,4 раза. Одной из основных причин подобного роста является значительный рост объема инвестиций на объектах гидроэнергетики, доля которых в структуре общего объема инвестиций в основной капитал занимает 10,3 процента.

Внешнеэкономический сектор

По предварительным данным, дефицит счета текущих операций за 1-ое полугодие 2009 года составил 86,3 млн. долларов США и сократился до 4,8 процента к ВВП по сравнению с 11,4 процентами за аналогичный период 2008 года (с учетом дооценок НБКР - 0,3 процента к ВВП).

Сальдо торгового баланса КР сложилось отрицательным в размере 596,6 млн. долларов США (с учетом дооценок НБКР - 516,5 млн. долларов США).

Баланс услуг сложился отрицательным в размере 48,7 млн. долларов США и по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года сократился на 43,7 процента.

Баланс доходов сложился с отрицательным значением на уровне 49,6 млн. долларов США и по сравнению с 1-ым полугодием 2008 года снизился на 26,1 процента по причине сокращения доходов прямых зарубежных инвесторов от инвестиционной деятельности в КР.

Положительный баланс текущих трансфертов в рассматриваемом периоде сформировался на уровне 608,6 млн. долларов США, что меньше на 6,9 процента значения первого полугодия 2008 года (без учета российского гранта снижение текущих трансфертов составляет 29,9 процента).

Положительное сальдо счета операций с капиталом и финансовых операций за 1-ое полугодие 2009 года по сравнению с аналогичным периодом 2008 года увеличилось на 32,5 процента и составило 149,8 млн. долларов США. Счет операций с капиталом

сложился с положительным сальдо в размере 30,6 млн. долларов США по сравнению с отрицательным значением 3,9 млн. долларов США за аналогичный период 2008 года. Положительное сальдо сформировалось за счет поступлений технической помощи и товарных грантов. Сальдо финансового счета также сложилось положительным в размере 119,3 млн. долларов США и увеличилось незначительно (на 2,0 процента).

В целом, по предварительным данным сальдо платежного баланса в 1-ом полугодии 2009 года сложилось с положительным значением в размере 249,2 млн. долларов США (в 1-ом полугодии 2008 года аналогичное сальдо было отрицательным в размере 17,7 млн. долларов США).

Сектор государственных финансов

По данным Центрального казначейства Министерства финансов в январе-мае 2009 года общие доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета составили 20 387,7 млн. сомов или 35,2 процента к ВВП. При этом по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года³ темпы прироста сократились в два раза, составив 22,6 процента против 46,4 процента в 2008 году, что в целом соответствует сложившемуся среднегодовому уровню с 2005 года.

Положительные темпы прироста были обеспечены поступлением официальных трансфертов от зарубежных организаций и государств, в частности от Российской Федерации; в то время как налоговые и неналоговые поступления сократились и, соответственно, внесли отрицательный вклад в общий прирост бюджетных доходов, оценочно составивший -2,2 п.п. (в январе-мае 2008 года – (+45,9) п.п.).

Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность в январе-мае 2009 года составили 17 389,3 млн. сомов, увеличившись на 32,6 процента или на 4 276,0 млн. сомов. Рост бюджетных расходов был обусловлен увеличением выплат по категориям «оплата труда работников» и «использование товаров и услуг» на 37,2 и 24,9 процента, соответственно, что в совокупности обеспечило вклад в общий прирост бюджетных расходов на 20,4 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 2 863,0 млн. сомов или 4,9 процента к ВВП (в январе-мае 2008 года – 1 643,8 млн. сомов или 3,1 процента к ВВП).

Финансовый сектор

Банковская система

По состоянию на 30 июня 2009 года на территории Кыргызской Республики действовало 22 коммерческих банка.

За январь-июнь 2009 года банки получили текущую прибыль в размере 764,1 млн. сомов, при этом 20 банковских учреждений имели положительный финансовый результат в размере 774,3 млн. сомов и 2 коммерческих банка за отчетный период получили убытки в размере 10,2 млн. сомов. В аналогичном периоде 2008 года осуществляли деятельность 22 коммерческих банка, и прибыль по результатам их деятельности составила 752,0 млн. сомов. Активы коммерческих банков за январь-июнь 2009 года увеличились на 18,6 процента, а капитал возрос на 5,5 процента.

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

В 1-ом полугодии 2009 года депозитная база⁴ действующих коммерческих банков выросла на 14,3 процента, составив на конец июня 33,8 млрд. сомов. Рост остатков депозитов отмечался как в сегменте депозитов в национальной валюте - на 15,9 процента, до 14,5 млрд. сомов на конец периода, так и в сегменте депозитов в иностранной валюте - на 13,1 процента, до 19,3 млрд. сомов. При этом объем депозитов в долларах США, занимающих основную долю в депозитной базе в иностранной валюте, в номинальном выражении вырос на 3,3 процента.

В 1-ом полугодии 2009 года кредитный портфель действующих коммерческих банков в условиях замедления экономической активности в стране и проведения банками умеренной политики кредитования сократился на 0,6 процента, составив на конец июня 25,5 млрд. сомов. Сокращение кредитной задолженности было связано с уменьшением объемов кредитования в иностранной валюте на 1,7 процента (до 16,3 млрд. сомов), в то время как кредиты в национальной валюте увеличились на 1,4 процента. При этом в валютной структуре кредитного портфеля снижение отмечалось по кредитам, выданным в долларах США (занимающим 95,9 процента в общем объеме кредитов в иностранной валюте), тогда как по прочим валютам остатки кредитов выросли (в евро – на 2,8 процента, в рублях – в 30,8 раза).

Средневзвешенная процентная ставка по кредитам, составляющим кредитный портфель в национальной валюте, с начала года повысилась на 0,7 п.п. до 24,4 процента, а в иностранной валюте - на 0,4 п.п., до 19,9 процента.

Небанковские финансово-кредитные учреждения, лицензируемые НБКР

Система небанковских финансово-кредитных учреждений Кыргызской Республики на конец отчетного периода насчитывала 1 178 небанковских учреждений:

- ◆ ФКПРКС – 1;
- ◆ ОсОО «СФРБ» – 1
- ◆ кредитные союзы – 238;
- ◆ микрокредитные компании – 197;
- ◆ микрокредитные агентства – 127;
- ◆ микрофинансовые компании – 3;
- ◆ ломбарды – 226;
- ◆ обменные бюро – 385.

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

	31.12.2007	30.06.2008	31.12.2008	30.06.2009*
Кредитный портфель НФКУ**	4 850,3	7 191,0	7384,3	8 329,8

*Представлены предварительные данные.

**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 1-ом полугодии 2009 года по сравнению с 1-ым полугодием 2008 года сократился на 53,7 процента и составил 1787,6 млн. сомов. На сокращение общего объема торгов оказало влияние уменьшение объема сделок на торговых площадках ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» (занимающего 63,2 процента от общего объема сделок) на 63,3 процента до 1 130,5 млн. сомов и ЗАО «Центрально-Азиатская фондовая биржа» на 28,8 процента до

⁴ С учетом депозитов Правительства и финансовых учреждений.

519,1 млн. сомов. Объем биржевых торгов на торговой площадке ЗАО «Фондовая биржа Кыргызстана – БТС» в 1-ии 2009 года по сравнению с аналогичным периодом 2008 года увеличился в 2,7 раза до 138,0 млн. сомов. В общем объеме торгов основной объем составляли сделки на первичном рынке (67,7 процента), составившие 1 210,2 млн. сомов.

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

Страховую деятельность на рынке республики на конец мая 2009 года осуществляли 19 страховых компаний, из них две перестраховочные компании, а также 7 компаний с участием нерезидентов. Совокупные активы страховых организаций за 5 месяцев 2009 года составили 770,6 млн. сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2008 года практически в 2 раза, совокупный собственный капитал составил 683,4 млн. сомов, увеличившись в 2,2 раза.

В настоящее время на рынке зарегистрированы два негосударственных пенсионных фонда: НПФ «Кыргызстан», который осуществляет свою деятельность с 1994 года и НПФ «Жаны Азия», получивший лицензию 26 мая 2009 года и пока не осуществляющий свою деятельность. Размер активов НПФ «Кыргызстан» на конец мая 2009 года составил 16,6 млн. сомов, увеличившись за год на 7,1 процента, а количество его участников, заключивших договоры добровольного пенсионного обеспечения, составило 2 304 человека (из которых 442 человека получают пенсии).