

Отчет о денежно-кредитной политике за январь-сентябрь 2009 года

Принят
постановлением Правления НБКР
№46/3 от 18 ноября 2009 года

Основные тенденции в денежно-кредитной политике

В Заявлении о денежно-кредитной политике на 2009 год была обозначена основная задача её проведения – сдерживание темпов инфляции и поддержание стабильности общего уровня цен, как одного из основных условий устойчивого экономического роста в долгосрочной перспективе. Количественный критерий денежно-кредитной политики в 2009 году был определен на уровне ниже 15 процентов. Правлением НБКР в августе было принято решение о пересмотре количественного критерия денежно-кредитной политики в сторону снижения до уровня не более 7,5 процента. Такое решение было обусловлено снижением инфляционного давления и направлено на формирование у бизнес-сообщества и населения адекватных ожиданий, способствующих, наряду с антикризисными мерами Правительства и Национального банка, активизации экономической деятельности.

Согласно данным Национального статистического комитета за январь-сентябрь 2009 года в республике наблюдалось снижение общего уровня цен на 1,7 процента, а годовой темп инфляции (сентябрь 2009 года к сентябрю 2008 года) составил 2,1 процента.

Снижение инфляционного давления в текущем году создавало благоприятные условия для смягчения денежно-кредитной политики, однако, в то же время её проведение осложнялось влиянием мирового финансового кризиса, обусловившего спад экономики, сокращение притока иностранной валюты в республику и ослабление национальной валюты, воздействием расходов Правительства.

В связи с ростом темпов бюджетных расходов, который наблюдался во 2-ом и начале 3-го квартала, Национальный банк увеличивал предложение нот НБКР, объем в обращении которых в июле достиг 1,4 млрд. сомов (на конец марта – 0,9 млрд. сомов). В дальнейшем, по мере снижения активности бюджетных операций, Национальный банк в течение 3-го квартала 2009 года сокращал предложение нот НБКР, доведя к концу сентября их объем в обращении до уровня около 1,0 млрд. сомов. В целом за январь-сентябрь 2009 года рост денежной базы составил 3,9 процента (за аналогичный период 2008 года – 10,7 процента), с начала 4-го квартала текущего года (по состоянию на 29 октября 2009 года) денежная база увеличилась на 2,9 процента.

С начала года происходит устойчивое снижение учетной ставки НБКР, достигшей к концу отчетного периода 3,3 процента, что на 11,9 п.п. ниже уровня на начало года. Снижение учетной ставки соответствует тенденции ослабления инфляционного давления.

В целом за январь-сентябрь 2009 года учетный номинальный курс доллара США по отношению к сому вырос на 10,7 процента, составив на конец сентября 43,63 сом/доллара США.

Объем чистой продажи НБКР долларов США на межбанковских валютных торгах за январь-сентябрь 2009 года составил 144,1 млн. долларов США (в аналогичном периоде 2008 года чистая покупка составила 84,4 млн. долларов США).

Объем обязательных резервов в целом за 9 месяцев 2009 года увеличился на 47,6 процента, до 3,8 млрд. сомов, главным образом, вследствие притока депозитов. На рост обязательных резервов также повлияло повышение с 1 июня курса доллара США (с 36 до 43 сом/доллар США), применяемого для пересчета объема валютных депозитов при расчете обязательных резервных требований.

В 3-ем квартале 2009 года активизировал свою деятельность Специализированный фонд рефинансирования банков (СФРБ). В июле и сентябре были внесены изменения в Устав СФРБ и Политику рефинансирования банков, согласно которым СФРБ может кредитовать не только банковский, но и микрофинансовый сектор. Также был изменен

порядок определения стоимости кредитных ресурсов СФРБ, согласно которому за основу принимается не учетная ставка НБКР, а базовая ставка, определяемая и устанавливаемая Комитетом денежно-кредитного регулирования НБКР на ежемесячной основе. В сентябре базовая ставка для целей кредитования СФРБ была установлена в размере 8,0 процента.

В целом за январь-сентябрь 2009 года в экономике произошло двукратное замедление темпов реального экономического роста по сравнению с аналогичным периодом 2008 года, до 2,9 процента, главным образом, в результате влияния мирового финансового и экономического кризиса и рецессии в странах – торговых партнерах в регионе.

По предварительным данным, в январе-сентябре 2009 года сальдо платежного баланса сформировалось положительным в размере 201,7 млн. долларов США (в январе-сентябре 2008 года положительное сальдо составило 103,8 млн. долларов США). Счет текущих операций сложился положительным в размере 51,0 млн. долларов США в связи с сокращением дефицита торгового баланса вследствие более высоких темпов сокращения импорта по сравнению с экспортом, а также поступлением российского гранта. В аналогичном периоде 2008 года был отмечен дефицит счета текущих операций в размере 444,5 млн. долларов США. Положительный баланс текущих трансфертов снизился за отчетный период на 15,9 процента и сложился в размере 924,0 млн. долларов США. При этом без учета российского гранта снижение текущих трансфертов составило 29,6 процента.

По итогам января-сентября 2009 года активы коммерческих банков увеличились на 26,2 процента, а капитал – на 10,2 процента. Депозитная база действующих коммерческих банков на конец сентября 2009 года увеличилась на 20,7 процента, составив 35,7 млрд. сомов. В то же время кредитный портфель действующих коммерческих банков за отчетный период сократился на 1,6 процента, составив 25,2 млрд. сомов. По имеющимся данным отечественные коммерческие банки обладают достаточным запасом прочности на случай продолжительного кризиса мировой финансово-экономической системы и вероятность того, что воздействие этого кризиса приведет к системному банковскому кризису, невысока (ликвидность банковской системы составляет более 80 процентов при нормативном значении данного коэффициента в 30 процентов).

Инфляция: итоги и тенденции

В течение третьего квартала 2009 года сохранялась тенденция замедления роста общего уровня цен в республике, которая была характерна и для первых двух кварталов года. Согласно данным Национального Статистического Комитета 12-месячное значение инфляции (сентябрь 2009 года к сентябрю 2008 года) составило 2,1 процента, тогда как за аналогичный период прошлого года – 25,9 процента. За период с начала 2009 года в республике наблюдалось снижение общего уровня цен на 1,7 процента (к декабрю 2008 года), тогда как за соответствующий период 2008 года был отмечен его рост на 15,6 процента.

Причинами сложившейся динамики цен послужили стабилизация на мировых рынках продовольственных товаров и энергоносителей с их последующей коррекцией в сторону снижения, что выразилось в снижении цен на импортируемую продукцию, ослабление внутреннего и внешнего спроса, а также предпринимаемые Национальным банком и Правительством антиинфляционные меры.

Таблица 1. Индекс потребительских цен в Кыргызской Республике

| | Сентябрь 2009 г. к | | | Январь-сентябрь 2009 г. к январю-сентябрю 2008 г. |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|--|
| | сентябрю 2008 г. | декабрю 2008 г. | августу 2009 г. | |
| Все товары и услуги | 102,1 | 98,3 | 100,2 | 109,1 |
| в т.ч. | | | | |
| Пищевые продукты и безалкогольные напитки | 94,6 | 90,9 | 99,5 | 104,0 |
| Алкогoльные напитки и табачные изделия | 106,8 | 104,4 | 100,5 | 108,1 |
| Непродовольственные товары | 111,7 | 108,0 | 101,1 | 114,0 |
| Услуги | 109,5 | 104,2 | 100,2 | 123,1 |

На снижение общего уровня потребительских цен существенное влияние оказала динамика цен на продовольственные товары. Так, в годовом выражении произошло снижение цен на пищевые товары и безалкогольные напитки (-5,4 процента), в том числе хлебобулочные изделия и крупы подешевели на 16,1 процента, масла и жиры – на 18,9 процента, фрукты и овощи – на 5,7 процента.

На алкогольную и табачную продукцию цены в годовом выражении возросли на 8,9 процента и 2,4 процента, соответственно.

Прирост индекса цен на непродовольственные товары в сентябре 2009 года хотя и несколько замедлился, но продолжал оставаться высоким, составив 11,7 процента по отношению к сентябрю 2008 года (17,5 процента за аналогичный период 2008 года).

Индекс цен на платные услуги в годовом измерении вырос на 9,5 процента (в аналогичном периоде 2008 года – на 33,5 процента).

Динамика денежно-кредитных показателей

Денежная база на конец сентября 2009 года составила 36 510,6 млн. сомов, увеличившись на 3,9 процента с начала года (в аналогичном периоде 2008 года увеличение составляло 10,7 процента).

Деньги вне банков M0 на конец сентября 2009 года составили 29 448,8 млн. сомов, увеличившись с начала года на 0,2 процента, в аналогичном периоде 2008 года увеличение составило 9,7 процента.

Денежная масса M2 на конец сентября 2009 года составила 38 004,8 млн. сомов и сократилась по сравнению с началом 2009 года на 0,5 процента, за счет снижения депозитов в национальной валюте на 3,0 процента, при увеличении денег вне банков на 0,2 процента.

Объем широкой денежной массы M2X, включающей депозиты¹ в иностранной валюте, на конец отчетного периода составил 49 543,9 млн. сомов, увеличившись с начала года на 2,3 процента.

Увеличение объема широкой денежной массы M2X в отчетном периоде происходило под влиянием увеличения денег вне банков на 0,2 процента и увеличения общего объема депозитов², входящих в широкую денежную массу, на 5,4 процента, в том числе депозитов 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. 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, а депозиты Социального фонда не входят в состав депозитной базы, на основе которой рассчитывается широкая денежная масса M2X.

иностранной валюте на 12,6 процента, при снижении депозитов в национальной валюте на 3,0 процента.

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в иностранной валюте на конец отчетного периода составила 4,4.

Реальный сектор

По итогам января-сентября 2009 года объем ВВП составил 137 223,6 млн. сом, увеличившись в реальном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2008 года на 2,9 процента (в январе-сентябре 2008 года реальный прирост составил 5,9 процента). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения «Кумтор», реальный прирост ВВП составил 3,6 процента, против 4,9 процента в январе-сентябре 2008 года.

В 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-сентябре
(проценты)

| | Удельный вес в январь-сентябрь 2008 | Удельный вес | Удельный вес в январь-сентябрь 2009 | Темп прироста в январь-сентябрь 2008 | Темп прироста в январь-сентябрь 2009 | Вклад в прирост | Дефлятор |
|---|--|-----------------|--|--|--|--------------------|------------|
| Сельское хозяйство, охота и лесоводство | 28,7 | 29,3 | 25,8 | 1,5 | 5,0 | 1,4 | -9,3 |
| Горнодобывающая промышленность | 0,4 | 0,4 | 0,5 | -3,1 | 3,2 | 0,0 | 21,7 |
| Обрабатывающая промышленность | 10,1 | 8,5 | 9,3 | 13,9 | -12,7 | -1,3 | 11,8 |
| Производство и распределение электроэнергии, газа и воды | 2,3 | 2,1 | 2,5 | -3,0 | -8,2 | -0,2 | 25,4 |
| Строительство | 2,6 | 3,3 | 3,5 | -21,2 | 30,3 | 0,8 | 9,9 |
| Торговля, ремонт автомобилей и предметов личного пользования | 17,7 | 17,9 | 18,5 | 7,4 | 4,3 | 0,8 | 6,1 |
| Гостиницы и рестораны | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 9,9 | 5,4 | 0,1 | 8,1 |
| Транспорт и связь | 8,3 | 8,6 | 9,7 | 29,9 | 6,7 | 0,6 | 16,4 |
| Прочие | 14,9 | 14,8 | 17,8 | 3,4 | 2,2 | 0,3 | 23,6 |
| Чистые налоги на продукты | 13,7 | 13,7 | 11,1 | 5,9 | 2,9 | 0,4 | -16,5 |
| ВВП | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 5,9 | 2,9 | 2,9 | 3,1 |

Источник: НСК, расчеты НБКР

Высокая урожайность в сельском хозяйстве внесла существенный вклад в увеличение темпов роста ВВП. Примерно половина прироста валовой добавленной стоимости в рассматриваемом периоде была обеспечена сельским хозяйством. Вместе с тем, последствия кризиса в мировой экономике оказали сильное влияние на экономический рост Кыргызстана. Замедление темпов роста экономики с начала 2009 года было обусловлено, главным образом, спадом производства в промышленности. При этом значительное снижение промышленного производства наблюдалось на предприятиях, не занятых добычей золота. Существенное 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 существенный рост инвестиционной деятельности. В отчетном периоде объем инвестиций в основной капитал возрос на 27,0 процента. Одной из основных причин подобного роста является значительное увеличение объема инвестиций на объектах гидроэнергетики, доля которых в структуре общего объема инвестиций в основной капитал занимает 11,1 процента.

Внешнеэкономический сектор

По предварительным итогам января-сентября 2009 года, счет текущих операций сложился положительным в размере 51,0 млн. долларов США (с учетом дооценок НБКР 251,3 млн. долларов США), тогда как в аналогичном периоде 2008 года был отмечен дефицит в размере 444,5 млн. долларов США.

Сальдо торгового баланса Кыргызской Республики сложилось отрицательным в размере 861,4 млн. долларов США (с учетом дооценок НБКР 661,1 млн. долларов США). По предварительным данным, за январь-сентябрь 2009 года сальдо баланса услуг сложилось положительным в размере 52,0 млн. долларов США по сравнению с отрицательным показателем за аналогичный период 2008 года в объеме 116,3 млн. долларов США. В отчетном периоде отрицательное значение баланса доходов снизилось на 36,6 процента и сложилось в размере 63,5 млн. долларов США, что обусловлено сокращением доходов прямых зарубежных инвесторов от инвестиционной деятельности в КР. Положительный баланс текущих трансфертов снизился за отчетный период на 15,9 процента и сложился в размере 924,0 млн. долларов США (при этом без учета Российского гранта снижение текущих трансфертов составило 29,6 процента).

По предварительным итогам января-сентября 2009 года, счет операций с капиталом и финансовых операций сложился с положительным сальдо в объеме 486,7 млн. долларов США, тогда как соответствующий показатель 2008 года сформировался отрицательным в объеме 47,5 млн. долларов США. Сальдо финансового счета также сложилось положительным в размере 485,2 млн. долларов США, тогда как соответствующий показатель 2008 года сформировался отрицательным в 21,6 млн. долларов США.

Таким образом, по итогам рассматриваемого периода сальдо платежного баланса сформировалось положительным в размере 201,7 млн. долларов США. Объем валовых международных резервов на конец отчетного периода составил 1 496,5 млн. долларов США, что покрывает 4,7 месяца импорта товаров и услуг.

Сектор государственных финансов

По данным Центрального казначейства Министерства финансов, в январе–августе 2009 года общие доходы и полученные официальные трансферты государственного бюджета составили 34 616,4 млн. сомов или 30,3 процента к ВВП. При этом, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года темпы прироста сократились в два раза, составив 21,2 процента против 41,3 процента в 2008 году, что в целом ниже сложившегося среднегодового уровня прироста.

Удержание дефицита бюджета на низком уровне обусловлено поступлениями официальных трансфертов в размере 6 431,6 млн. сомов от зарубежных организаций и государств, которые обеспечили рост бюджетных доходов на 20,6 процента, в то время как налоговые и неналоговые поступления обеспечили рост бюджетных доходов только на 0,6 процента (в январе–августе 2008 года – 40,4 процента).

Общие расходы государственного бюджета на операционную деятельность в январе–августе 2009 года составили 29831,2 млн. сомов, увеличившись на 32,5 процента или на 7 321,6 млн. сомов. Рост бюджетных расходов был обусловлен, главным образом, увеличением расходов по категории «другие расходы» в 4,5 раза и по категории «оплата труда работников» – на 29,1 процента, каждый из которых внес вклад в общий прирост бюджетных расходов по 10,9 п.п.

Помимо увеличения текущих расходов в отчетном периоде был также отмечен 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 5 689,5 млн. сомов или 5,0 процента к ВВП (в январе–августе 2008 года – 4 165,3 млн. сомов или 3,9 процента к ВВП).

Финансовый сектор

Банковская система

По состоянию на 30 сентября 2009 года на территории Кыргызской Республики действовало 22 коммерческих банка³.

За январь–сентябрь 2009 года банки получили чистую прибыль в размере 1 144,3 млн. сомов. В аналогичном периоде 2008 года осуществляли деятельность 22 коммерческих банка, и прибыль по результатам их деятельности составила 1 316,9 млн. сомов. За январь–сентябрь 2009 года активы коммерческих банков увеличились на 26,2 процента, а капитал возрос на 10,2 процента.

В январе–сентябре 2009 года депозитная база действующих коммерческих банков выросла на 20,7 процента, составив на конец периода 35,7 млрд. сомов. Так, за январь–сентябрь текущего года депозиты в иностранной валюте выросли на 32,6 процента (прирост депозитов в долларах США занимающих 90,6 процента в структуре валютных депозитов, в номинале составил 20,4 процента), до 22,6 млрд. сомов, а в национальной валюте – на 4,7 процента, до 13,1 млрд. сомов на конец сентября.

Процентная ставка по вновь принятым депозитам в национальной валюте в среднем за период составила 2,6 процента, увеличившись по сравнению с январем–сентябрем 2008 года на 0,1 п.п. Средняя процентная ставка по вновь принятым депозитам в иностранной валюте за период составила 1,6 процента, поднявшись на 0,9 п.п.

В январе–сентябре 2009 года складывающаяся экономическая ситуация в стране, характеризующаяся замедлением экономической активности и увеличившимися рисками, создала предпосылки для проведения банками более осторожной политики кредитования, что выразилось в ужесточении требований по выдаваемым кредитам, а также повышении стоимости кредитов. В рассматриваемом периоде отмечалось сокращение кредитного портфеля действующих коммерческих банков: кредитная задолженность банков уменьшилась на 1,6 процента и составила на конец сентября 25,2 млрд. сомов.

В среднем за период процентная ставка по выданным кредитам в национальной валюте составила 26,8 процента, повысившись по сравнению с январем–сентябрем 2008 года на 1,0 п.п. Средневзвешенная ставка по кредитам в иностранной валюте составила 21,6 процента, повысившись по сравнению с аналогичным периодом 2008 года на 1,4 п.п.

Небанковские финансово-кредитные учреждения, лицензируемые НБКР

Система небанковских финансово-кредитных учреждений Кыргызской Республики на конец отчетного периода насчитывала 1 192 небанковских учреждения:

- ◆ ФКПРКС – 1;
- ◆ ОсОО «Фонд развития Кыргызской Республики» - 1
- ◆ ОсОО «СФРБ» – 1
- ◆ Кредитные союзы – 242;
- ◆ Микрокредитные компании – 210;
- ◆ Микрокредитные агентства – 124;
- ◆ Микрофинансовые компании – 4;
- ◆ Ломбарды – 231;

³ 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.

◆ Обменные бюро – 378.

Таблица 3. Кредитный портфель небанковских финансово-кредитных учреждений

(млн. сом)

| | 31.12.2007 | 30.09.2008 | 31.12.2008 | 30.09.2009* |
|---------------------------|------------|------------|------------|-------------|
| Кредитный портфель НФКУ** | 4 850,3 | 7 254,3 | 7384,3 | 8 352,8 |

* 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 январе-сентябре 2009 года по сравнению с соответствующим периодом 2008 года сократился на 41,6 процента, составив 3 464,7 млн. сомов. При этом снижение объема торгов отмечалось на всех торговых площадках. Объем сделок на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» сократился на 42,6 процента, до 2 123,1 млн. сомов, на ЗАО «Центрально-Азиатская фондовая биржа» - на 49,3 процента, до 888,3 млн. сомов и объем биржевых торгов на торговой площадке ЗАО «Фондовая биржа Кыргызстана – БТС» сократился на 6,1 процента и составил 453,3 млн. сомов. Основной объем сделок в структуре объема торгов, как и прежде, приходился на ЗАО «КФБ» (61,3 процента). При этом, в январе-сентябре 2009 года основной объем сделок был совершен на вторичном рынке (56,3 процента), общая сумма которых составила 1 951,0 млн. сомов.

На конец сентября 2009 года на рынке ценных бумаг осуществляли деятельность 5 акционерных инвестиционных фондов, а также 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).

Страховую деятельность на рынке республики на конец августа 2009 года осуществляли 19 страховых компаний, из них две перестраховочные компании, а также 7 компаний с участием нерезидентов. Совокупные активы страховых организаций за 8 месяцев 2009 года составили 825,3 млн. сомов, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2008 года в 2 раза, собственный капитал также увеличился в 2 раза, и составил 724,4 млн. сомов.

В настоящее время в КР существуют 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 01.09.2008 года.