

Динамика денежно-кредитных показателей в 2015 году

По итогам 2015 года темпы прироста экономики (по предварительным данным НСК) составили 3,5 процента (в 2014 году – 4,0 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 4,5 процента (в 2014 году – 5,0 процента).

Инфляция по итогам года составила 3,4 процента, тогда как в 2014 году – 10,5 процента. Базовая инфляция, по методике МВФ¹, в 2015 году составила 8,5 процента (в 2014 году – 7,8 процента).

Официальный курс доллара США к сому за 2015 год вырос на 28,9 процента и составил 75,8993 сом за 1 доллар США (в 2014 году – на 19,6 процента).

Денежная база в 2015 году увеличилась на 4,0 процента, составив 67 055,3 млн сомов (в 2014 году снизилась на 11,9 процента), в том числе деньги в обращении увеличились на 2,3 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций (ДДК) на 17,0 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 декабря 2015 года стала выглядеть следующим образом:

- доля денег в обращении составила 87,1 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 12,9 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы с начала года увеличились на 22,9 процента, составив 8 225,4 млн сомов, избыточные резервы (после стерилизации) сократились на 38,6 процента до 432,0 млн сомов (в 2014 году обязательные резервы выросли на 25,8 процента, а избыточные резервы уменьшились на 18,5 процента).

Сокращение денежной базы было обусловлено операциями Национального банка, которые в 2015 году уменьшили ее на 18,4 млрд сомов. Операции Правительства, напротив, увеличили денежную базу на 21,0 млрд сомов.

В 2015 году на денежную базу, главным образом, оказали влияние следующие операции НБКР:

- валютные интервенции уменьшили денежную базу на 19,9 млрд сомов;
- кредитные аукционы – валовой объем выданных средств в 2015 году составил 1,5 млрд сомов;
- кредиты международным организациям, создаваемым Кыргызской Республикой совместно с другими государствами в рамках ЕАЭС – валовой объем выданных средств в 2015 году составил 1,2 млрд сомов;
- кредиты для поддержания ликвидности – валовой объем выданных средств в 2015 году составил 0,7 млрд сомов;
- покупка золота на внутреннем рынке – на 0,7 млрд сомов.

НБКР также в 2015 году проводил стерилизационные операции (операции на открытом рынке и депозиты «овернайт»): среднесуточный объем которых составил 2,6 млрд сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) в 2015 году увеличились на 17,6 процента (или на 18 396,6 млн сомов), главным образом, за счет роста чистых международных резервов (ЧМР) на 18 252,3 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 2015 году в долларовом эквиваленте уменьшились на 179,0 млн долларов США, составив 1 779,6 млн долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в 2015 году увеличились на 39,2 процента или на 15 813,2 млн сомов (в 2014 году увеличились на 50,4 процента). Основной вклад в рост ЧВА оказали увеличение счетов капитала на 12 837,9 млн сомов, связанное с переоценкой активов в иностранной валюте и золота в связи с изменением валютных курсов и цены на драгоценный металл, увеличение обязательств перед другими финансовыми учреждениями,

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

связанное с операциями Российско-Кыргызского Фонда развития, в размере 4 364,0 млн сомов и увеличение обязательств НБКР перед коммерческими банками на 3 513,3 млн сомов. Вклад в снижение ЧВА оказало уменьшение обязательств по счетам Правительства КР на 4 476,7 млн сомов и увеличение прочих статей на 425,2 млн сомов.

Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте², в 2015 году уменьшился на 0,1 процента, составив 82 267,2 млн сомов (в 2014 году снизился на 9,4 процента).

Широкая денежная масса M2X в 2015 году увеличилась на 14,9 процента, составив 143 143,0 млн сомов, что, главным образом, обусловлено ростом чистых иностранных активов банковской системы на 23,9 процента до 134 500,1 млн сомов (в 2014 году M2X увеличился на 3,0 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 37,1 процента (на 01.01.2015 – 41,7 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 20,4 процента (на 01.01.2015 – 24,5 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 42,5 процента (на 01.01.2015 – 33,8 процента).

Депозиты в иностранной валюте выросли на 44,4 процента, составив 60 875,8 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 13,2 процента, депозиты в национальной валюте сократились на 4,4 процента до 29 149,3 млн сомов. В результате, общий объем депозитов, в 2015 году вырос на 23,9 процента, составив 90 025,0 млн сомов (в 2014 году – на 23,1 процента).

Уровень долларизации депозитов, включаемых в M2X, на конец 2015 года составил 67,6 процента, увеличившись на 9,6 процентных пункта по сравнению с уровнем на начало года.

*Кредит в экономику*³ в 2015 году вырос на 17,2 процента, составив 96 244,8 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 2,9 процента (в 2014 году кредит в экономику вырос на 43,6 и 30,8 процента соответственно).

В 2015 году чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 25 910,5 млн сомов (на 23,9 процента), составив 134 500,1 млн сомов (в 2014 году – на 2,7 процента).

На конец декабря 2015 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 8 642,9 млн сомов, сократившись на 7 311,9 млн сомов или на 45,8 процента с начала 2015 года (в 2014 году увеличились на 5,1 процента).

Учетная ставка в конце декабря 2015 года была установлена на уровне 10,00 процента в соответствии с решением Правления НБКР (без изменений по сравнению с уровнем на конец ноября 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 (без изменений).

На конец декабря 2015 года доходность 7-дневных нот составила 10,00 процента. Средневзвешенная ставка по репо операциям на межбанковском кредитном рынке в декабре находилась выше учетной ставки и составила 10,98 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.01.16 составил 2,135, мультипликатор M2 – 1,227 (на 01.01.2015 – 1,949 и 1,294 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.

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 30,52 процента, по денежному агрегату M2 – 18,56 процента (в 2014 году – 30,69 и 21,68 процента соответственно).

Скорость обращения денег

Скорость обращения денег на конец декабря выросла на 0,02 по сравнению с уровнем на начало 2015 года и составила 3,28 (по M2X).

В кассу Национального банка за январь-декабрь 2015 года поступило 62 093,5 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2014 года уменьшилось на 15 822,3 млн сомов, или 20,3 процента, выдачи уменьшились на 4 624,1 млн сомов, или 6,8 процента и составили 63 410,0 млн сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-декабрь 2015 года поступило 1 036 416,6 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2014 года увеличилось на 17 936,2 млн сомов, или 1,8 процента, выдачи увеличились на 27 865,1 млн сомов, или 2,7 процента, и составили 1 040 730,2 млн сомов.

В платежной системе в январе-декабре 2015 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости на конец декабря составил 0,36, коэффициент ликвидности – 2,82.