

Динамика денежно-кредитных показателей в январе 2016 года

В январе 2016 года отмечается спад экономики (по предварительным данным НСК) в размере -10,7 процента (в январе 2015 года наблюдался экономический рост в размере 7,9 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП снизился на 1,5 процента (в январе 2015 года увеличился на 2,7 процента).

В январе 2016 года отмечается снижение общего индекса цен в размере 0,05 процента, при этом в годовом выражении инфляция составила 1,8 процента (в январе 2015 года инфляция в годовом выражении составляла 11,6 процента). Базовая инфляция, по методике МВФ¹, в январе 2016 года составила 8,5 процента (в январе 2015 года – 8,2 процента).

Официальный курс доллара США к сом за январь 2016 года не изменился и составил 75,8900 сом за 1 доллар США (в январе 2015 года увеличился на 1,6 процента).

Денежная база в январе 2016 года уменьшилась на 9,8 процента, составив 60 469,8 млн сом (в январе 2015 года – на 8,6 процента), в том числе деньги в обращении снизились на 12,4 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций (ДДК) на 7,7 процента.

В январе 2016 года снижение денег в обращении на 7 429,1 млн сом и рост резервов ДДК на 663,6 млн сом с начала года обусловили увеличение удельного веса резервов ДДК, соответственно структура денежной базы по состоянию на конец января 2016 года стала выглядеть следующим образом:

- доля денег в обращении составила 84,6 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 15,4 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы с начала года уменьшились на 2,4 процента, составив 8 028,6 млн сом, избыточные резервы (после стерилизации) выросли на 199,2 процента до 1 292,3 млн сом (в январе 2015 года обязательные резервы выросли на 1,5 процента, а избыточные резервы – на 65,6 процента).

Основной вклад в сокращение денежной базы в январе на 3,9 млрд сом оказали действия Национального банка, обусловленные стерилизационными операциями и валютными интервенциями, операции Правительства также внесли вклад в уменьшение денежной базы на 2,7 млрд сом.

Основными операциями Национального банка, повлиявшими на уровень резервных денег в январе 2016 года, явились следующие:

- валютные интервенции изъяли из обращения 5,9 млрд сом;
- ноты Национального банка, за счет продажи которых было стерилизовано 2,3 млрд сом;
- депозиты «овернайт», превышение суммы возврата над их размещением увеличило на 1,8 млрд сом; (в целом за январь валовой объем выданных средств составил 21,2 млрд сом, а среднедневной объем их размещения – 1,1 млрд сом);
- кредиты «овернайт» внесли вклад в рост на 260,1 млн сом (в целом за январь валовой объем выданных средств составил 349,1 млн сом);
- расходы Национального банка (чистые) увеличили на 152,3 млн сом;
- покупка золота на внутреннем рынке добавила ликвидности на 58,8 млн сом.

Чистые иностранные активы (ЧИА) в январе 2016 года уменьшились на 5,6 процента (или на 6 883,5 млн сом), главным образом, за счет сокращения чистых международных резервов (ЧМР) на 3 958,5 млн сом вследствие проведения валютных интервенций. В то же время, вклад в рост ЧМР оказало поступление денежных средств от разработки золоторудных месторождений.

Валовые международные резервы в январе 2016 года в долларовом эквиваленте уменьшились на 91,1 млн долларов США, составив 1 688,6 млн долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе 2016 года уменьшились на 0,5 процента или на 298,1 млн сом (в 2014 году увеличились на 6,0 процента). Вклад в уменьшение ЧВА

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

оказало увеличение депозитов Правительства на 2 666,4 млн сомов и уменьшение прочих статей на 1 322,3 млн сомов. Вклад в рост ЧВА оказали увеличение счетов капитала на 2 549,0 млн сомов, связанное с переоценкой золота, инвалютных активов, рост чистых требований к коммерческим банкам на 1 661,3 млн сомов (в связи с большим возвратом депозитов «овернайт»).

Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте², в январе 2016 года уменьшился на 10,7 процента, составив 73 436,3 млн сомов (в январе 2015 года снизился на 6,2 процента).

Широкая денежная масса M2X в январе 2016 года снизилась на 7,0 процента, составив 133 070,3 млн сомов, что, главным образом, обусловлено снижением чистых иностранных активов банковской системы на 7,5 процента до 123 732,4 млн сомов (в январе 2015 года M2X снизился на 4,6 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 34,9 процента (на 01.02.2015 – 39,3 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 20,3 процента (на 01.02.2015 – 25,7 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 44,8 процента (на 01.02.2015 – 35,0 процента).

С начала года депозиты в иностранной валюте сократились на 2,0 процента, составив 59 634,0 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 1,8 процента, депозиты в национальной валюте сократились на 7,5 процента до 26 958,9 млн сомов. В результате, общий объем депозитов, в январе 2016 года сократился на 3,8 процента, составив 86 592,9 млн сомов (в январе 2015 года – на 0,8 процента).

Уровень долларизации депозитов, включаемых в M2X, на конец января 2016 года составил 68,9 процента, увеличившись на 1,2 процентных пункта по сравнению с уровнем на начало текущего года.

*Кредит в экономику*³ в январе 2016 года вырос на 2,3 процента, составив 98 492,8 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 2,9 процента (в январе 2015 года кредит в экономику сократился на 0,5 и 1,3 процента соответственно).

В январе 2016 года чистые иностранные активы банковской системы уменьшились на 10 767,6 млн сомов (на 8,0 процента), составив 123 732,4 млн сомов (в январе 2015 года – на 4,3 процента).

На конец января 2016 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 9 337,9 млн сомов, увеличившись на 694,9 млн сомов или на 8,0 процента с начала 2016 года (в январе 2015 года сократились на 6,8 процента).

Учетная ставка в конце января 2016 года сохранилась на уровне 10,00 процента в соответствии с решением Правления Национального банка (на конец января 2015 года – 11,00 процента). Ставки верхнего и нижнего пределов процентного коридора по кредитам и депозитам «овернайт» находились на уровне 12,00 и 4,00 процента соответственно (на конец января 2015 года 12,00 и 5,00 процента соответственно).

На конец января 2016 года доходность 7-дневных нот составила 10,00 процента. Ставки по репо операциям на межбанковском кредитном рынке в январе находились вблизи учетной ставки, за период средневзвешенное значение составило 9,96 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.02.2016 составил 2,201, мультипликатор M2 – 1,214 (на 01.02.2015 – 2,015 и 1,310 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 М2Х, составил 30,89 процента, по денежному агрегату М2 – 18,54 процента (в январе 2015 года – 30,27 и 21,16 процента соответственно).

Скорость обращения денег

Скорость обращения денег в январе 2016 года составила на конец месяца 3,34 (по М2Х).

В кассу Национального банка за январь 2016 года поступило 9 084,9 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2015 года увеличилось на 1 218,1 млн сомов или 15,5 процента, выдачи увеличились на 53,1 млн сомов или 3,0 процента, составив 1 835,8 млн сомов.

В кассы коммерческих банков за январь 2016 года поступило 77 318,2 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 11 373,0 млн сомов или 17,2 процента, выдачи увеличились на 10 629,3 млн сомов или 17,5 процента, составив 71 439,1 млн сомов.

В платежной системе в январе 2016 года, уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 0,30 (по сравнению с предыдущим периодом снизился на 15 процентов, а с аналогичным периодом 2015 года снизился на 10 процентов), коэффициент ликвидности – 3,31 (по сравнению с предыдущим периодом увеличился на 18 процентов, а с аналогичным периодом 2015 года увеличился на 11 процентов).