

Динамика денежно-кредитных показателей в январе-августе 2015 года

В январе-августе 2015 года темпы прироста экономики (по предварительным данным НСК) составили 6,8 процента (в январе-августе 2014 года – 4,4 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 4,5 процента (в январе-августе 2014 года – 3,6 процента).

В январе-августе 2015 года инфляция составила 0,1 процента, при этом в августе 2015 года инфляция в годовом выражении составила 5,8 процента (в январе-августе 2014 года инфляция составила 4,5 процента, в годовом выражении – 7,5 процента). Базовая инфляция, по методике МВФ¹, в январе-августе 2015 года составила 4,1 процента, в годовом выражении – 7,3 процента (в январе-августе 2014 года – 4,5 процента, в годовом выражении – 7,9 процента).

Официальный курс доллара США к сому с начала 2015 года вырос на 10,5 процента и составил 65,0953 сом за 1 доллар США (в январе-августе 2014 года – на 7,5 процента).

Денежная база в январе-августе 2015 года выросла на 6,3 процента, составив 68 502,5 млн сомов (в январе-августе 2014 года снизилась на 0,6 процента), в том числе деньги в обращении увеличились на 4,3 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций (ДДК) на 21,1 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 августа 2015 года стала выглядеть следующим образом:

- доля денег в обращении составила 86,9 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 13,1 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы с начала года увеличились на 6,4 процента, составив 7 119,9 млн сомов, избыточные резервы (после стерилизации) выросли на 161,0 процента до 1 837,8 млн сомов (в январе-августе 2014 года обязательные резервы выросли на 9,2 процента, а избыточные резервы увеличились на 62,8 процента).

Прирост денежной базы был обусловлен операциями Правительства, которые с начала года увеличили ее на 9,0 млрд сомов. Операции Национального банка, напротив, сократили денежную базу на 4,9 млрд сомов.

В январе-августе 2015 года на денежную базу, главным образом, оказали влияние следующие операции Национального банка:

- валютные интервенции уменьшили денежную базу на 8,3 млрд сомов;
- кредитные аукционы – валовой объем выданных средств в январе-августе составил 1,5 млрд сомов;
- покупка золота на внутреннем рынке – на 0,4 млрд сомов.

Национальный банк также в январе-августе проводил стерилизационные операции (операции на открытом рынке и депозиты «овернайт»): среднесуточный объем которых составил 1,3 млрд сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) в январе-августе 2015 года увеличились на 5,1 процента (или на 5 347,0 млн сомов), главным образом, за счет роста чистых международных резервов (ЧМР) на 5 086,4 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 январе-августе 2015 года в долларовом эквиваленте уменьшились на 101,0 млн долларов США, составив 1 857,6 млн долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-августе 2015 года уменьшились на 3,3 процента или на 1 316,4 млн сомов (в аналогичном периоде прошлого года увеличились на 29,7 процента). Основной вклад в снижение ЧВА оказало уменьшение счетов капитала на 3 828,0 млн сомов, связанное с переоценкой активов в иностранной валюте и золота в связи с изменением валютных курсов и цены на драгоценный металл, уменьшение прочих статей на 2 862,1 млн сомов и увеличение обязательств перед другими финансовыми учреждениями, связанное с операциями Российско-Кыргызского Фонда развития в размере 3 258,2 млн сомов.

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

Вклад в рост ЧВА оказало увеличение обязательств перед другими депозитными корпорациями на 1 200 млн сомов.

Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте², в январе-августе 2015 года увеличился на 0,8 процента, составив 83 041,9 млн сомов (в январе-августе 2014 года снизился на 0,7 процента).

Широкая денежная масса M2X в январе-августе 2015 года увеличилась на 8,0 процента, составив 134 526,9 млн сомов, что, главным образом, обусловлено ростом депозитов ДДК на 9,6 процента до 79 595,3 млн сомов (в январе-августе 2014 года M2X увеличился на 3,2 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 40,8 процента (на 01.09.2014 – 48,9 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 20,9 процента (на 01.09.2014 – 23,4 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 38,3 процента (на 01.09.2014 – 27,7 процента).

Депозиты в иностранной валюте выросли на 22,1 процента, составив 51 485,0 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 11,3 процента, депозиты в национальной валюте сократились на 7,6 процента до 30 482,3 млн сомов. В результате, общий объем депозитов, в январе-августе 2015 года вырос на 9,6 процента, составив 79 595,3 млн сомов (в январе-августе 2014 года вырос на 8,1 процента).

Уровень долларизации депозитов, включаемых в M2X, на конец августа 2015 года составил 64,7 процента, увеличившись на 6,7 процентных пункта по сравнению с уровнем на начало текущего года.

*Кредит в экономику*³ в январе-августе 2015 года вырос на 14,4 процента, составив 93 939,8 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 8,5 процента (в январе-августе 2014 года кредит в экономику вырос на 27,4 и 22,7 процента соответственно).

В январе-августе 2015 года чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 1 913,6 млн сомов (на 1,8 процента), составив 110 503,2 млн сомов (в аналогичном периоде прошлого года – на 2,2 процента).

На конец августа 2015 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 24 023,7 млн сомов, увеличившись на 8 068,9 млн сомов или на 50,6 процента (в аналогичном периоде прошлого года – на 10,5 процента).

Учетная ставка в конце августа 2015 года была установлена на уровне 8,00 процента в соответствии с решением Правления Национального банка (без изменений по сравнению с уровнем на конец июля 2015 года). В этой связи, ставки верхнего и нижнего пределов процентного коридора по кредитам и депозитам «овернайт» были установлены на уровне 11,00 и 2,00 процента соответственно (без изменений).

На конец августа 2015 года доходность 7-дневных нот составила 7,99 процента. Средневзвешенная ставка по репо операциям на межбанковском кредитном рынке в августе находилась ниже учетной ставки и составила 6,66 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.09.15 составил 1,964, мультипликатор M2 – 1,212 (на 01.09.2014 – 1,717 и 1,242 соответственно).

На конец августа коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 29,0 процента, по денежному агрегату M2 – 18,6 процента (на конец августа 2014 года – 32,1 и 23,4 процента 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.

Скорость обращения денег

Скорость обращения денег по сравнению с уровнем на начало текущего года увеличилась на 0,2 и составила на конец августа 3,4 (по М2Х). Это было обусловлено опережающими темпами роста номинального ВВП по сравнению с темпами увеличения объема денежной массы в экономике.

В кассу Национального банка за январь-август 2015 года поступило 37 314,0 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2014 года уменьшилось на 9 239,2 млн сомов, или 19,8 процента, выдачи уменьшились на 5 305,3 млн сомов, или 11,8 процента и составили 39 777,9 млн сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-август 2015 года поступило 645 087,1 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 19 594,6 млн сомов, или 3,1 процента, выдачи увеличились на 22 355,8 млн сомов, или 3,6 процента, и составили 649 407,9 млн сомов.

В платежной системе в январе-августе 2015 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости на конец августа составил 0,53, коэффициент ликвидности – 1,89.