

Динамика денежно-кредитных показателей в январе-июне 2016 года

Межбанковский кредитный рынок

В первом полугодии 2016 года на межбанковском кредитном рынке по сделкам репо наблюдалась тенденция снижения процентных ставок, что обусловлено снижением активности участников рынка на фоне высокого уровня ликвидности коммерческих банков. В июне 2016 года средневзвешенная процентная ставка по операциям репо составила 1,15 процента, тогда как в январе 2016 года она составляла 9,96 процента.

В рассматриваемом периоде отметилась тенденция к снижению общего объема операций, в частности, в июне общий объем сделок на межбанковском внутреннем рынке составил 185,1 млн сомов. В целом за январь-июнь 2016 года было заключено сделок на сумму 4,6 млрд сомов, что на 81,0 процента меньше, чем за аналогичный период прошлого года.

Изменение денежной базы

В первом полугодии 2016 года средневзвешенный объем избыточных резервов банковской системы до проведения операций по стерилизации сложился на уровне 9,5 млрд сомов (после стерилизации - 1,2 млрд сомов), превысив в 3,5 раза аналогичный показатель 2015 года. На конец июня уровень избыточной ликвидности до стерилизации составил 14,7 млрд сомов (после стерилизации – 2,9 млрд сомов).

Принимая во внимание высокую избыточную ликвидность в банковской системе, Национальный банк осуществлял операции по стерилизации посредством эмиссии 7-дневных нот и депозитных операций.

Валовый объем продаж 7-дневных нот Национального банка в январе-июне 2016 года составил 55,0 млрд сомов (в январе-июне 2015 года – 27,1 млрд сомов). Повышенный спрос на 7-дневные ноты обусловил снижение их доходности до 1,44 процента. Объем средств, размещаемых коммерческими банками в Национальном банке на депозитах «овернайт» в январе-июне 2016 года увеличился и составил 740,4 млрд сомов, в частности, в июне 2016 года – 177,7 млрд сомов (в январе-июне 2015 года валовый объем составлял 123,3 млрд сомов). Таким образом, средневзвешенный уровень стерилизационных операций (ноты Национального банка и депозиты «овернайт») составил 8,3 млрд сомов (в январе-июне 2015 года – 2,1 млрд сомов).

В качестве мер по стимулированию реального сектора экономики на фоне замедления темпов роста отечественной экономики, в течение января-июня 2016 года Национальным банком проводились следующие операции:

- в рамках программы по конвертации ипотечных кредитов из иностранной валюты в национальную валюту коммерческим банкам предоставлены кредиты в объеме 1,9 млрд сомов;
- для целей дальнейшего финансирования сельского хозяйства и переработки в регионах страны коммерческим банкам в рамках кредитных аукционов предоставлено 1,1 млрд сомов;
- объем кредитов международным организациям, создаваемым Кыргызской Республикой совместно с другими государствами в рамках Евразийского экономического союза, составил 480,0 млн сомов;
- произведена покупка золота на внутреннем рынке в размере 412,4 млн сомов.

Для поддержания краткосрочной ликвидности коммерческих банков в январе-июне 2016 года Национальным банком было выделено кредитов «овернайт» на сумму 2,0 млрд сомов.

В целом с начала года за счет операций Национального банка денежная база уменьшилась на 527,1 млн сомов, операции Правительства увеличили ее на 9,4 млрд сомов.

По состоянию на конец июня 2016 года денежная база составила 75,9 млрд сомов, увеличившись с начала года на 13,2 процента (в январе-июне 2015 года выросла на 0,9 процента). В годовом выражении денежная база выросла на 16,7 процента.

На внутреннем валютном рынке произошло ослабление официального курса доллара США по отношению к сому на 11,1 процента – с 75,8993 до 67,4860 сом за 1 доллар США (в январе-июне 2015 года наблюдался рост на 5,4 процента). В отчетном периоде Национальный банк выступил в качестве нетто-покупателя иностранной валюты, объем чистой покупки составил 47,7 млн долларов. В результате проведения Национальным банком операций на межбанковском валютном рынке в первом полугодии 2016 года ликвидность банковской системы увеличилась на 2,9 млрд сомов.

Прирост валовых международных резервов Национального банка с начала текущего года оценивается в 224,7 млн долларов США, составив на конец июня 2,0 млрд долларов США. При этом чистые международные резервы Национального банка выросли на 10,1 процента до 119,4 млрд сомов.

Изменение денежных агрегатов

В первом полугодии текущего года наблюдалась положительная тенденция роста денежных агрегатов банковской системы. Увеличение депозитов в национальной валюте (+30,9 процента) способствовало стабильному росту денежного агрегата M2¹ (+20,8 процента), который на конец июня составил 99,4 млрд сомов (в годовом выражении прирост составил 25,8 процента).

Основным источником роста широкой денежной массы (+2,6 процента) до 146,8 млрд сомов в январе-июне 2016 года было увеличение объема денег вне банков - темп их прироста в рассматриваемом периоде составил 15,2 процента. В годовом выражении денежный агрегат M2X увеличился на 16,7 процента, без учета изменения обменного курса – на 14,3 процента. В разрезе источников формирования широкой денежной массы, вклад в ее увеличение (на 2,6 процента) оказало изменение чистых иностранных активов (-3,1 п.п.) и чистых внутренних активов (+5,7 п.п.).

Общий объем депозитов других депозитных корпораций в структуре денежной массы M2X снизился на 4,9 процента до 85,6 млрд сомов. Определяющим фактором его снижения стало сокращение депозитов в иностранной валюте до 47,4 млрд сомов.

В рассматриваемом периоде сохранялось заметное влияние снижения годовых темпов прироста кредитов в иностранной валюте (-14,9 процента) на динамику общего объема кредита в экономику. С начала года отмечалась тенденция замедления годовых темпов прироста кредита в экономику² с 17,2 процента в январе до 1,4 процента в июне 2016 года. Вместе с тем, наблюдается также замедление годовых темпов прироста кредитов в национальной валюте – с 21,4 процента в январе до 18,7 процента в июне 2016 года.

В январе-июне 2016 года общий объем кредита в экономику снизился на 4,2 процента и составил 92,2 млрд сомов (в январе-июне 2015 года темп прироста составлял 10,7 процента). Без учета влияния обменного курса общий объем кредита в экономику увеличился с начала года на 2,7 процента (в январе-июне 2015 года увеличение составляло 7,7 процента).

В результате предпринятых мер по дедолларизации экономики в отчетном периоде продолжается тенденция снижения уровня долларизации кредитов и депозитов. Долларизация кредитов на конец июня 2016 года составила 43,3 процента (-10,4 п.п. с начала года), долларизация депозитов, включаемых в M2X, составила 58,5 процента (-9,1 п.п. с начала года).

¹ Включает наличные деньги вне банков и депозиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений в национальной валюте за исключением депозитов Правительства и нерезидентов.

² Кредиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением кредитов Правительства и нерезидентов.

На конец июня 2016 года отмечается тенденция роста показателя монетизации экономики, который отражает степень ее насыщенности ликвидными деньгами. Коэффициент монетизации, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 32,2 процента, по денежному агрегату M2 – 19,6 процента (по состоянию на июнь 2015 года – 29,2 и 19,3 процента, соответственно).

На конец июня 2016 года скорость обращения денег по M2X составила 3,1. Мультипликатор широких денег M2X³ составил 1,934; мультипликатор M2 – 1,309.

Налично-денежное обращение

В кассу Национального банка за январь-июнь 2016 года поступило 28,6 млрд сомов, уменьшившись по сравнению с соответствующим периодом 2015 года на 571,1 млн сомов или на 2,0 процента. Выдача увеличилась на 8,1 млрд сомов или на 29,0 процента, составив 36,2 млрд сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-июнь 2016 года поступило 528,4 млрд сомов, увеличившись по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 61,3 млрд сомов или на 13,1 процента. Выдача увеличилась на 71,3 млрд сомов или на 15,2 процента, составив 538,7 млрд сомов.

Платежная система

Ввиду поддержания достаточно высокого уровня ликвидности участниками системы уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 1,39; коэффициент ликвидности – 0,72. Рост коэффициента оборачиваемости сохранился за счет большего снижения ликвидности системы по отношению к изменению суммы дебетового оборота.

³ Данный показатель характеризует степень финансового посредничества