

Динамика денежно-кредитных показателей в январе-мае 2016 года

Межбанковский кредитный рынок

В начале 2016 года на межбанковском кредитном рынке ставки находились близко к верхней границе установленного процентного коридора. В январе 2016 года средневзвешенная процентная ставка по операциям репо составляла 9,96 процента. В мае 2016 года она сложилась на уровне 1,52 процента, приблизившись к нижней границе процентного коридора. Понижательная динамика процентных ставок на межбанковском кредитном рынке обусловлена снижением учетной ставки Национального банка, а также спадом активности участников рынка на фоне наличия в банковской системе высокой избыточной ликвидности. Суммарный объем сделок за январь-май 2016 года составил 4,4 млрд сомов, что на 80,0 процента меньше аналогичного показателя 2015 года, в том числе в мае было заключено сделок на сумму 668,5 млн сомов.

Изменение денежной базы

В январе-мае 2016 года средневзвешенный объем избыточных резервов до проведения операций по стерилизации составил 8,8 млрд сомов (после стерилизации – 1,1 млрд сомов), что в 3,2 раза больше аналогичного показателя 2015 года. На конец мая объем избыточной ликвидности до стерилизации сложился на уровне 12,6 млрд сомов (после стерилизации – 2,8 млрд сомов).

Учитывая высокую избыточную ликвидность, Национальный банк проводил операции по стерилизации посредством аукционов по продаже 7-дневных нот и депозитных операций.

В целом за январь-май 2016 года общий объем продаж 7-дневных нот Национального банка составил 41,3 млрд сомов (в январе-мае 2015 года – 24,3 млрд сомов). Вследствие сохраняющегося высокого спроса доходность по 7-дневным нотам снизилась, составив на конец мая 0,77 процента. Также в рассматриваемом периоде увеличились объемы средств, размещаемых коммерческими банками в Национальном банке на депозитах «овернайт». В январе-мае 2016 года валовый объем средств, размещенных на депозитах «овернайт», составил 562,7 млрд сомов, в том числе в мае 2016 года – 149,3 млрд сомов (в январе-мае 2015 года валовый объем составлял 96,1 млрд сомов). Таким образом, средневзвешенный объем стерилизационных операций (ноты Национального банка и депозиты «овернайт») составил 7,7 млрд сомов (в январе-мае 2015 года – 2,1 млрд сомов).

В качестве мер по стимулированию реального сектора экономики на фоне замедления темпов роста отечественной экономики, в течение января-мая 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 350,0 млн сомов (в целом с момента внедрения было предоставлено 1 550,0 млн сомов);

- произведена покупка золота на внутреннем рынке на 304,8 млн сомов.

В целях обеспечения банков краткосрочной сомовой ликвидностью в январе-мае 2016 года Национальным банком выдавался кредит «овернайт» в размере 2,0 млрд сомов.

Помимо этого, на увеличение денежной базы оказала влияние чистая покупка иностранной валюты на межбанковском валютном рынке, которая в сомовом эквиваленте составила за период 899,8 млн сомов.

В целом операции Национального банка уменьшили денежную базу на 243,6 млн сомов, операции Правительства увеличили ее на 5,1 млрд сомов.

По состоянию на конец мая 2016 года денежная база составила 71,9 млрд сомов, увеличившись на 7,3 процента с начала года (в январе-мае 2015 года сократилась на 3,9 процента). В годовом выражении денежная база выросла на 16,1 процента.

На внутреннем валютном рынке наблюдалась тенденция снижения официального курса доллара США по отношению к сому. За январь-май 2016 года обменный курс снизился на 10,0 процента – с 75,8993 до 68,2986 сом за 1 доллар США (в январе-мае 2015 года снижение составило 1,3 процента). В рассматриваемом периоде Национальный банк выступал преимущественно в качестве покупателя иностранной валюты, объем нетто-покупки иностранной валюты составил 18,3 млн долларов.

Валовые международные резервы Национального банка за январь-май 2016 года выросли на 184,0 млн долларов США и составили 2,0 млрд долларов США. При этом увеличение чистых международных резервов Национального банка на 8,5 процента до 117,7 млрд сомов в основном связано с курсовой разницей, поступлением залогового обеспечения коммерческих банков в инвалюте и прочими поступлениями в бюджет.

В разрезе источников формирования денежной базы, вклад в ее увеличение (на 7,3 процента) оказало изменение чистых иностранных активов (+0,2 п.п.) и чистых внутренних активов (+7,1 п.п.).

Изменение денежных агрегатов

С начала 2016 года темпы прироста денежных агрегатов по сравнению с аналогичными показателями 2015 года ускорились. На данную динамику преимущественно оказало влияние увеличение депозитов в национальной валюте (+22,1 процента), до 35,6 млрд сомов (в годовом выражении прирост составил 34,3 процента). Соответственно, денежный агрегат M2¹ в январе-мае 2016 года увеличился на 12,5 процента до 92,5 млрд сомов, в годовом выражении прирост составил 20,9 процента.

В январе-мае 2016 года широкая денежная масса M2X снизилась на 2,0 процента до 140,2 млрд сомов (в годовом выражении выросла на 15,8 процента, без учета изменения обменного курса – на 10,2 процента). В разрезе источников формирования широкой денежной массы, вклад в ее снижение (на 2,0 процента) оказало изменение чистых иностранных активов (-6,5 п.п.) и чистых внутренних активов (+4,5 п.п.).

Сдерживающее влияние на динамику широкой денежной массы M2X в отчетном периоде оказало снижение в банковской системе объемов депозитов в иностранной валюте (-21,7 процента).

Снижение валютных депозитов оказало влияние на изменение общего объема депозитов других депозитных корпораций, включаемых в широкую денежную массу M2X, которые на конец мая 2016 года составили 83,3 млрд сомов, снизившись на 7,5 процента.

В отчетном периоде в банковской системе продолжилось замедление годовых темпов роста кредита в экономику² с 17,2 процента в январе 2016 года до 4,6 процента в мае 2016 года. На конец мая кредит в экономику составил 92,4 млрд сомов, снизившись с начала года на 4,0 процента (в январе-мае 2015 года темп прироста составлял 7,5 процента). Без учета влияния обменного курса общий объем кредита в экономику увеличился с начала года на 2,3 процента (в январе-мае 2015 года увеличение составляло 8,1 процента).

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.

Снижение кредитов в иностранной валюте в годовом выражении на 7,5 процента оказало наибольшее влияние на замедление темпов роста кредита в экономику (в январе 2016 года годовой прирост составлял 13,7 процента). Годовой темп прироста кредитов в национальной валюте замедлился с 21,4 процента в январе до 16,7 процента в мае 2016 года.

В результате предпринятых мер по дедолларизации экономики в отчетном периоде продолжается тенденция снижения уровня долларизации кредитов и депозитов. Долларизация кредитов на конец мая 2016 года составила 44,1 процента (-9,6 п.п. с начала года), долларизация депозитов, включаемых в M2X, составила 57,3 процента (-10,4 п.п. с начала года).

На конец мая 2016 года отмечается тенденция роста показателя монетизации экономики, который отражает степень ее насыщенности ликвидными деньгами. Коэффициент монетизации, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 32,0 процента, по денежному агрегату M2 – 19,4 процента (по состоянию на май 2015 года – 29,3 и 19,6 процента, соответственно).

На конец мая 2016 года скорость обращения денег по M2X составила 3,1. Мультипликатор широких денег M2X³ составил 1,949; мультипликатор M2 – 1,286.

Налично-денежное обращение

В кассу Национального банка за январь-май 2016 года поступило 24,6 млрд сомов, уменьшившись по сравнению с соответствующим периодом 2015 года на 99,6 млн сомов или на 0,4 процента. Выдача увеличилась на 3,8 млрд сомов или на 13,2 процента, составив 28,4 млн сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-май 2016 года поступило 336,0 млн сомов, уменьшившись по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 43,0 млн сомов или на 11,3 процента. Выдача увеличилась на 42,6 млн сомов или на 12,7 процента, составив 378,6 млн сомов.

В платежной системе в мае 2016 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 1,24; коэффициент ликвидности – 0,81.

³ Данный показатель характеризует степень финансового посредничества