

Динамика денежно-кредитных показателей в январе-марте 2016 года

В январе-марте 2016 года (по предварительным данным НСК) отмечался спад экономики на 4,9 процента (в январе-марте 2015 года рост составлял 6,3 процента). Реальный ВВП без учета предприятий по разработке месторождения «Кумтор» вырос на 1,0 процента (в январе-марте 2015 года увеличение составляло 2,4 процента).

В марте 2016 года наблюдается снижение индекса потребительских цен на 1,2 процента, инфляция в годовом выражении составила 0,5 процента (в марте 2015 года – 8,5 процента), Базовая инфляция, рассчитанная по методике МВФ¹, в марте 2016 года составляла 8,5 процента (в марте 2015 года – 6,7 процента).

С начала 2016 года обменный курс снизился на 7,7 процента и на конец марта составил 70,0158 сом за 1 доллар США (в январе-марте 2015 года наблюдалось укрепление доллара к сому на 8,5 процента).

Денежная база с начала 2016 года сократилась на 1,3 процента, составив 66,2 млрд сомов (в январе-марте 2015 года на 12,5 процента), в том числе деньги в обращении снизились на 903,4 млн сомов или на 1,5 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций (ДДК) на 11,4 млн сомов или на 0,1 процента.

В январе-марте 2016 года структура денежной базы выглядела следующим образом:

- доля денег в обращении - 86,9 процента;
- доля резервов ДДК - 13,1 процента.

С начала года в структуре резервов ДДК обязательные резервы уменьшились на 8,6 процента, составив на конец марта 7,5 млрд сомов, избыточные резервы (после стерилизации) увеличились в 3 раза до 1,2 млрд сомов (в январе-марте 2015 года обязательные резервы увеличились на 1,6 процента, а избыточные резервы снизились в 2 раза).

Основной вклад в изменение денежной базы в январе-марте 2016 года оказали операции Национального банка, обусловленные стерилизационными операциями и валютными интервенциями которые сократили денежную базу на 3,0 млрд сомов, и операции Правительства, которые увеличили денежную базу на 2,1 млрд сомов.

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

- посредством валютных интервенций было изъято из обращения 0,6 млрд сомов.
- 7-дневные ноты Национального банка, за счет продажи которых было стерилизовано 27,3 млрд сомов (среднедневной объем продаж нот составил 2,1 млрд сомов);
- депозиты «овернайт», валовой объем размещенных средств составил 220,9 млрд сомов (среднедневной объем размещения составил 3,7 млрд сомов);
- валовой объем выданных кредитов «овернайт» составил 2,0 млрд сомов;
- объем кредитов, выданных в рамках кредитных аукционов (в целях финансирования сельского хозяйства в областях республики) составил 1,1 млрд сомов;
- объем кредитов, выданных в рамках программы по конвертации ипотечных кредитов из иностранной валюты в национальную валюту составил 1,9 млрд сомов;
- объем кредитов, выданных международным организациям, создаваемым Кыргызской Республикой совместно с другими государствами в рамках ЕАЭС 350,0 млн сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) Национального банка в январе-марте 2016 года увеличились на 1,6 процента (или на 2,0 млрд сомов), главным образом, за счет роста чистых международных резервов на 10,7 млрд сомов.

Рост ЧМР происходил за счет поступления курсовой разницы вследствие конвертации валют, залогового обеспечения в инвалюту; и прочих поступлений в бюджет.

В январе-марте 2016 года валовые международные резервы в долларовом эквиваленте увеличились на 167,5 млн долларов США, составив 1,9 млрд долларов США.

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

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-марте 2016 года увеличились на 2,9 млрд сомов (или 5,1 процента). Вклад в уменьшение ЧВА оказал рост чистых требований к коммерческим банкам на 6,9 млрд сомов и увеличения депозитов Правительства на 3,9 млрд сомов. В снижение ЧВА внесли вклад счета капитала на 11,7 млрд сомов посредством переоценки активов в иностранной валюте и золота.

Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте², в январе-марте 2016 года увеличился на 3,4 процента, составив 85,0 млрд сомов (в январе-марте 2015 года снизился на 11,9 процента).

В январе-марте 2016 года *объем широкой денежной массы M2X* составил 135,4 млрд сомов, снизившись на 5,4 процента (в январе-марте 2015 года M2X снизился на 3,8 процента) за счет сокращения депозитов других депозитных корпораций (ДДК) на 7,5 млрд сомов (или на 8,3 процента), объем денег вне банков составил 52,9 млрд сомов.

В январе-марте 2016 года структура денежной массы M2X не претерпела сильных изменений и выглядела следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 39,0 процента (на 01.04.2015 – 38,8 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 23,7 процента (на 01.04.2015 – 24,0 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 37,2 процента (на 01.04.2015 – 37,2 процента).

С начала 2016 года депозиты в иностранной валюте сократились на 17,2 процента, составив 50,4 млрд сомов, без учета влияния обменного курса – на 10,4 процента; депозиты в национальной валюте увеличились на 10,3 процента, до 32,2 млрд сомов. В результате, общий объем депозитов³ в январе-марте 2016 года сократился на 8,3 процента, составив 82,6 млрд сомов (в январе-марте 2015 года наблюдался рост на 2,9 процента).

Уровень долларизации депозитов, включаемых в M2X, на конец марта 2016 года составил 61,0 процента, снизившись на 6,6 процентных пункта по сравнению с уровнем на начало текущего года. Уровень долларизации кредитов составил 45,8 процента (снизился на 7,9 процента).

*Кредит в экономику*⁴ в январе-марте 2016 года снизился на 3,1 процента и составил 93,2 млрд сомов (в январе-марте 2015 года увеличился на 12,0 процента), в основном за счет снижения кредитов в иностранной валюте на 17,4 процента, без учета влияния обменного курса кредит в экономику вырос на 1,9 процента.

В январе-марте 2016 года чистые иностранные активы банковской системы уменьшились на 6,8 млрд сомов (на 5,1 процента), составив 127,7 млрд сомов (в январе-марте 2015 года – на 8,0 процента).

На конец марта 2016 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 7,8 млрд сомов, снизившись на 0,9 млрд сомов или на 10,2 процента с начала 2016 года (в январе-марте 2015 года выросли на 24,4 процента) за счет увеличения чистых требований к Правительству на 4,7 млрд сомов или на 27,5 процента и снижения требований в другим секторам на 3,0 млрд сомов.

Размер учетной ставки в конце марта 2016 года был снижен на 200 базисных пунктов до 8,00 процента в соответствии с решением Правления Национального банка (на конец марта 2015 года размер учетной ставки сохранялся на уровне 11,00 процента). Ставки верхнего и нижнего пределов процентного коридора по кредитам и депозитам «овернайт»

² Депозиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением депозитов Правительства и нерезидентов.

³ Депозиты, включаемые в широкую денежную массу M2X.

⁴ Кредиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением кредитов Правительства и нерезидентов.

изменялись в зависимости от принятых решений о размере учетной ставки. На конец марта 2016 года ставки процентного коридора составляли по кредитам «овернайт» - 10,00 процента и по депозитам «овернайт» - 1,00 процента (на конец марта 2015 года - 14,00 и 5,00 процента соответственно).

На конец марта 2016 года доходность 7-дневных нот составила 2,18 процента. В марте 2016 года средневзвешенное значение ставок по репо операциям на межбанковском кредитном рынке (сроком до 7 дней) составило 7,06 процента.

Мультипликатор широких денег $M2X^5$ на 01.04.2016 составил 2,047, мультипликатор $M2$ – 1,285 (на 01.04.2015 – 2,122 и 1,286 соответственно).

На конец марта 2016 года коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату $M2X$, составил 31,4 процента, по денежному агрегату $M2$ – 18,8 процента (в январе-марте 2015 года – 29,9 и 20,4 процента соответственно).

Скорость обращения денег

Скорость обращения денег (по широкой денежной массе, $M2X$) на конец марта 2016 года составила 3,18.

В кассу Национального банка за январь-март 2016 года поступило 15,7 млрд сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2015 года уменьшение составило 2,1 млрд сомов (или 11,9 процента), при этом выдачи увеличились на 4,7 млрд сомов (или 47,5 процента), составив 14,8 млрд сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-март 2016 года поступило 240,1 млрд сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличение составило 22,4 млрд сомов (или 0,3 процента), при этом выдачи увеличились на 30,1 млрд сомов (или 14,3 процента), составив 241,0 млрд сомов.

В платежной системе в январе-марте 2016 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости на конец марта 2016 года составил 0,99, коэффициент ликвидности – 1,01 (по сравнению с предыдущим периодом увеличился на 110,7 и снизился на 52,5 процента, соответственно).

⁵ Данный показатель характеризует степень финансового посредничества