

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе-феврале 2016 года

В январе-феврале 2016 года отмечался спад экономики (по предварительным данным НСК) до -7,8 процента (в январе-феврале 2015 года наблюдался экономический рост на 8,9 процента), без учета предприятий по разработке месторождения «Кумтор» реальный ВВП снизился на 0,1 процента (в январе-феврале 2015 года увеличился на 2,9 процента).

В январе-феврале 2016 года отмечалось снижение индекса потребительских цен на 0,3 процента, при этом в феврале в годовом выражении инфляция составила 1,3 процента (в феврале 2015 года инфляция в годовом выражении составляла 11,0 процента). Базовая инфляция<sup>1</sup>, в феврале 2016 года в годовом выражении составила 8,1 процента (в феврале 2015 года – 8,2 процента в годовом выражении).

Официальный курс доллара США к сому с начала 2016 года снизился на 2,2 процента и на конец февраля составил 74,2525 сом за 1 доллар США (в январе-феврале 2015 года увеличился на 4,1 процента).

Денежная база в январе-феврале 2016 года уменьшилась на 7,5 процента, составив 62,0 млрд сомов (в январе-феврале 2015 года снизилась на 10,2 процента), в том числе деньги в обращении снизились на 5,2 млрд сомов или на 8,9 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций (ДДК) на 0,2 млрд сомов или на 1,9 процента.

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

- доля денег в обращении составила 85,8 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 14,2 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы с начала года уменьшились на 5,5 процента, составив на конец февраля 7,8 млрд сомов, избыточные резервы (после стерилизации) выросли на 142,7 процента до 1,0 млрд сомов (в январе-феврале 2015 года обязательные резервы выросли на 0,6 процента, а избыточные резервы – на 10,8 процента).

Основной вклад в сокращение денежной базы в январе-феврале оказали операции Национального банка на 3,9 млрд сомов, обусловленные стерилизационными операциями и валютными интервенциями, и операции Правительства на 1,1 млрд сомов.

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

- посредством валютных интервенций изъято из обращения 5,9 млрд сомов;
- среднесуточный объем продаж 7-дневных нот Национального банка составил 2,2 млрд сомов;
- валовой объем депозитов «овернайт» составил 76,4 млрд сомов, а среднесуточный объем их размещения – 2,0 млрд сомов);
- чистые расходы Национального банка увеличили денежную базу на 163,0 млн сомов;
- объем кредитов в рамках программы по конвертации ипотечных кредитов из иностранной валюты в национальную валюту составил 1,7 млрд сомов;
- объем кредитов, выданных международным организациям, создаваемым Кыргызской Республикой совместно с другими государствами в рамках ЕАЭС, на 350,0 млн сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) Национального банка в январе-феврале 2016 года уменьшились на 1,2 процента (или на 1,5 млрд сомов), главным образом, за счет сокращения прочих внешних активов на 4,2 млрд сомов. В структуре чистых иностранных активов наблюдалось увеличение чистых международных резервов (ЧМР) на 2,5 млрд сомов или на 2,3 процента.

Валовые международные резервы в январе-феврале 2016 года в долларовом эквиваленте увеличились на 16,0 млн долларов США, составив 1 795,6 млн долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-феврале 2016 года уменьшились на 6,3 процента или на 3,6 млрд сомов (в январе-феврале 2015 года уменьшились на

<sup>1</sup> Из общей инфляции исключаются полностью продовольственные товары и электроэнергия, газ, другие виды топлива

7,2 процента). Вклад в уменьшение ЧВА оказало увеличение депозитов Правительства на 4,2 млрд сомов и рост чистых требований к коммерческим банкам на 0,8 млрд сомов. Вклад в рост ЧВА оказало увеличение счетов капитала на 2,9 млрд сомов, связанное с переоценкой золота, инвалютных активов.

### Изменение денежных агрегатов

*Денежный агрегат M2*, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте<sup>2</sup>, в январе-феврале 2016 года уменьшился на 7,0 процента, составив 76,5 млрд сомов (в январе-феврале 2015 года снизился на 9,3 процента).

Широкая денежная масса M2X в январе-феврале 2016 года снизилась на 7,7 процента, составив 132,1 млрд сомов, за счет снижения депозитов как в иностранной валюте на 8,7 процента, так и в национальной валюте на 2,8 процента; деньги вне банков снизились на 9,4 процента (в январе-феврале 2015 года M2X снизился на 4,5 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 36,5 процента (на 01.03.2015 – 38,8 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 21,5 процента (на 01.03.2015 – 24,0 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 42,1 процента (на 01.03.2015 – 37,2 процента).

С начала 2016 года депозиты в иностранной валюте сократились на 8,7 процента, составив 55,6 млрд сомов, без учета влияния обменного курса – на 6,6 процента; депозиты в национальной валюте сократились на 2,8 процента, до 28,3 млрд сомов. В результате, общий объем депозитов<sup>3</sup>, в январе-феврале 2016 года сократился на 6,8 процента, составив 83,9 млрд сомов (в январе-феврале 2015 года наблюдался рост на 0,2 процента).

Уровень долларизации депозитов, включаемых в M2X, на конец февраля 2016 года составил 66,2 процента, снизившись на 1,4 процентных пункта по сравнению с уровнем на начало текущего года.

Кредит в экономику<sup>4</sup> в январе-феврале 2016 года снизился на 1,3 процента, составив 95,0 млрд сомов, в основном за счет снижения кредитов в иностранной валюте на 12,0 процента, без учета влияния обменного курса кредит в экономику вырос на 1,0 процента (в январе-феврале 2015 года кредит в экономику увеличился на 0,6 и сократился на 1,6 процента соответственно).

В январе-феврале 2016 года чистые иностранные активы банковской системы уменьшились на 6,7 млрд сомов (на 5,0 процента), составив 127,8 млрд сомов (в январе-феврале 2015 года – на 3,3 процента).

На конец февраля 2016 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 4,3 млрд сомов, снизившись на 4,3 млрд сомов или на 50,3 процента с начала 2016 года (в январе-феврале 2015 года сократились на 12,3 процента) за счет увеличения депозитов Правительства на 4,3 млрд сомов или на 17,6 процента и снижения требований в другим секторам на 1,2 млрд сомов.

Учетная ставка в конце февраля 2016 года сохранилась на уровне 10,00 процента в соответствии с решением Правления Национального банка Кыргызской Республики (на конец февраля 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 февраля 2015 года 12,00 и 5,00 процента соответственно).

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

<sup>3</sup> Депозиты, включаемые в широкую денежную массу M2X.

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

На конец февраля 2016 года доходность 7-дневных нот составила 9,89 процента. Средневзвешенное значение за февраль 2016 года по репо операциям (сроком до 7 дней) составило 11,31 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.03.2016 составил 2,130, мультипликатор M2 – 1,233 (на 01.03.2015 – 2,056 и 1,292 соответственно).

На конец февраля коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 31,2 процента, по денежному агрегату M2 – 18,6 процента (в январе-феврале 2015 года – 30,1 и 20,8 процента соответственно).

### **Скорость обращения денег**

Скорость обращения денег на конец февраля 2016 года составила 3,2 (по M2X).

В кассу Национального банка за январь-февраль 2016 года поступило 12,3 млрд сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2015 года увеличилось на 18,3 млн сомов, или 0,7 процента, выдачи увеличились на 1,5 млрд сомов, или 27,6 процента и составили 7,1 млрд сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-февраль 2016 года поступило 154,1 млрд сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 19,2 млрд сомов, или 14,2 процента, выдачи увеличились на 20,9 млрд сомов, или 16,1 процента, и составили 150,0 млрд сомов.

В платежной системе в январе-феврале 2016 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости на конец февраля 2016 года составил 0,47; коэффициент ликвидности – 2,14.