

Динамика денежно-кредитных показателей в январе - апреле 2014 года

В январе-апреле 2014 года экономический рост страны (по данным НСК) составил 5,2 процента (в январе-апреле 2013 года – 8,3 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 4,6 процента.

В январе-апреле 2014 года инфляция в Кыргызской Республике составила 7,5 процентов в годовом выражении, с начала текущего года - 4,4 процента, тогда как в аналогичном периоде 2013 года инфляция составляла 7,9 процента в годовом выражении, а с начала года - 1,0 процента.

Официальный курс доллара США к сому с начала 2014 года вырос на 9,6 процента и составил 53,9615 сом (в январе-апреле 2013 года – на 1,6 процента).

Денежная база в январе-апреле 2014 года сократилась на 4,9 процента, составив 69 540,0 млн. сомов (в январе-апреле 2013 года – на 0,3 процента), в том числе деньги в обращении уменьшились на 6,6 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций на 13,2 процента.

Структура денежной базы по состоянию на конец апреля 2014 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 89,9 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 10,1 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы увеличились на 8,2 процента, составив 5 757,4 млн. сомов, избыточные резервы – на 44,0 процента до 1 243,9 млн. сомов (в аналогичном периоде 2013 года обязательные резервы выросли на 3,8 процента, избыточные резервы снизились на 23,8 процента).

Сокращение денежной базы было обусловлено, в основном, операциями НБКР, которые в январе-апреле 2014 года уменьшили денежную базу на 3 812,8 млн. сомов, а операции Правительства увеличили денежную базу на 214,4 млн. сомов.

Вместе с тем, НБКР проводил операции по покупке золота, так в январе-апреле 2014 года было куплено на сумму 251,6 млн. сомов, при этом, объем выданных средств через кредитные аукционы составил 960,0 млн. сомов, объем нот в обращении – 1 548,0 млн. сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) увеличились на 4,4 процента (или на 4 425,4 млн. сомов), главным образом, за счет роста чистых международных резервов (ЧМР) по официальному курсу доллара США к сому на 4,6 процента (на 4 835,5 млн. сомов), тогда как по фиксированному курсу¹ в январе-апреле 2014 года ЧМР снизились на 5,5 процента (на 5 629,4 млн. сомов). Основной причиной снижения ЧМР стали валютные интервенции по продаже иностранной валюты.

Валовые международные резервы в январе-апреле 2014 года уменьшились на 97,5 млн. долларов, составив 2 142,7 млн. долларов США. Покупка золота на внутреннем рынке внесла вклад в прирост резервов на 4,8 млн. долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-апреле 2014 года уменьшились на 8 024,8 млн. сомов. Чистый вклад в уменьшение ЧВА оказали увеличение счетов капитала на 8 038,1 млн. сомов вследствие переоценки иностранной валюты и роста обязательств перед органами государственного управления на 1 938,9 млн. сомов, а также увеличение чистых требований к коммерческим банкам на 4 098,2 млн. сомов (в результате сокращения нот в обращении, выдачи кредитов).

Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, в январе-апреле 2014 года уменьшился на 4,0 процента, составив 87 369,4 млн. сомов (в январе-апреле 2013 года увеличился на 1,8 процента), что, главным образом, обусловлено сокращением денег вне банков на 5,5 процента до 58 490,1 млн. сомов.

¹ 1 доллар США – 47,0992 сомов

Резкое обесценение национальной валюты в начале 2014 года привело к повышению уровня долларизации депозитов, включаемых в расчет M2X, с 50,8 процента на конец декабря 2013 года до 55,3 процента на конец апреля 2014 года. Депозиты в иностранной валюте увеличились на 19,5 процента, составив 35 774,0 млн. сомов при сокращении депозитов в национальной валюте на 0,6 процента до 28 879,2 млн. сомов. В результате, объем депозитов, в январе-апреле 2014 года вырос на 9,6 процента, составив 64 653,2 млн. сомов (в январе-апреле 2013 года – на 8,9 процента).

Широкая денежная масса M2X в январе-апреле 2014 года увеличилась на 1,9 процента, составив 123 143,4 млн. сомов, что, главным образом, обусловлено увеличением депозитов в иностранной валюте на 19,5 процента до 35 774,0 млн. сомов (в январе-апреле 2013 года M2X увеличился на 4,4 процента).

*Кредит в экономику*² в январе-апреле 2014 года вырос на 17,3 процента, составив 67 065,7 млн. сомов (в январе-апреле 2013 – на 10,6 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 47,5 процента (на 01.05.2013 – 53,4 процента).
- доля депозитов в национальной валюте – 23,5 процента (на 01.05.2013 – 23,2 процента).
- доля депозитов в иностранной валюте – 29,1 процента (на 01.05.2013 – 23,3 %).

В январе-апреле 2014 года чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 2 510,6 млн. сомов (на 2,4 процента), составив 108 234,3 млн. сомов.

На начало мая 2014 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 14 909,0 млн. сомов, сократившись на 270,6 млн. сомов (на 1,8 процента).

Учетная ставка увеличилась в январе-апреле 2014 года с 4,17 процента на начало 2014 года до 6,0 процента на конец апреля 2014 года вследствие изменения механизма определения размера учетной ставки, но по сравнению с мартом 2014 года осталась на прежнем уровне – 6,0 процента.

В конце апреля 2014 года доходность 7-дневных нот составила 6,0 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.05.2014 составил 1,771, мультипликатор M2 – 1,256 (на 01.05.2013 – 1,599 и 1,226 соответственно).

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 31,6 процента, по денежному агрегату M2 – 23,4 процента (в январе-апреле 2013 года – 30,3 и 23,1 процента).

Среднедневной уровень избыточных резервов коммерческих банков в национальной валюте в январе-апреле 2014 года составил 1 791,3 млн. сомов (в январе-апреле 2013 года данный показатель был равен 3 242,2 млн. сомов).

Скорость обращения денег

В связи с опережающими темпами роста предложения денег по сравнению с ростом экономики, скорость обращения денег в апреле 2014 года продолжилась снижаться, составив на конец месяца 3,2 процента (по M2X).

В кассы коммерческих банков за январь – апрель 2014 года поступило 279 740,0 млн. сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 58 907,4 млн. сомов, или 26,7 процента, выдачи увеличились на 53 356,0 млн. сомов, или 23,8 процента, и составили 277 631,1 млн. сомов.

В платежной системе в январе-марте 2014 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 0,45, коэффициент ликвидности – 2,21.

Данное соотношение показателей характеризует высокую степень ликвидности в системе и недостаточно эффективное использование со стороны участников имеющих ликвидных средств (неиспользованными остаются более 50 процентов ликвидных средств участников).

² Кредиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением кредитов Правительству и нерезидентам.

Необходимо отметить, что динамика изменения коэффициента оборачиваемости зависит от активности участников системы.