

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

### Межбанковский кредитный рынок

Среднедневной уровень избыточной ликвидности коммерческих банков до проведения Национальным банком стерилизационных операций составил 10,6 млрд сомов, увеличившись в 3,5 раза по отношению к аналогичному показателю предыдущего года (в январе-сентябре 2015 года составлял 3,0 млрд сомов); среднедневной объем избыточных резервов после проведения операций по стерилизации – 1,3 млрд сомов.

Общий объем сделок на межбанковском рынке кредитных ресурсов за январь-сентябрь 2016 года составил 5,1 млрд сомов, что на 83,6 процента меньше аналогичного показателя 2015 года.

В сентябре 2016 года стоимость межбанковских ресурсов на внутреннем рынке была существенно ниже, по сравнению с началом года. Максимальные средневзвешенные ставки отмечались в начале года (11,02 – в январе и 11,75 – в феврале), минимальная — в середине года (в июне – 1,78 процента), в сентябре процентная ставка составила 2,46 процента.

В сентябре 2016 года по сравнению с предыдущими месяцами текущего года активизировалась деятельность на межбанковском кредитном рынке по операциям репо, составив 147,4 млн сомов, тогда как в июле и в августе сделки репо не заключались. Доля операций репо на рынке оставалась наибольшей (занимает 70,8 процента от общего объема сделок). Ставка по репо операциям на межбанковском кредитном рынке в сентябре находилась вблизи нижней границы процентного коридора, за период средневзвешенное значение составило 1,76 процента.

### Изменение денежной базы

На конец сентября 2016 года денежная база составила 80,2 млрд сомов, увеличившись с начала года на 19,6 процента (в январе-сентябре 2015 года прирост денежной базы составил 3,2 процента). В годовом выражении денежная база выросла на 20,5 процента. В структуре денежной базы в сентябре доля денег в обращении составила 88,0 процента, доля резервов других депозитных корпораций – 12,0 процента.

В условиях повышенной избыточной ликвидности в банковской системе Национальный банк осуществлял стерилизационные операции посредством аукционов по продаже 7-дневных нот Национального банка и депозитов «овернайт». Среднедневной объем стерилизационных операций за январь-сентябрь 2016 года составил 9,3 млрд сомов, в том числе за счет 7-дневных нот Национального банка – 2,1 млрд сомов, посредством депозитов «овернайт» – 7,2 млрд сомов.

Национальный банк в целях сглаживания резких колебаний обменного курса в течение января-сентября 2016 года принимал участие на внутреннем валютном рынке посредством проведения валютных интервенций как по покупке, так и по продаже иностранной валюты. С начала года объем нетто-покупки сложился на уровне 60,6 млн долларов США, в том числе в сентябре чистая покупка составила 6,9 млн долларов США. В сентябре отмечалась разнонаправленная динамика обменного курса при продолжающейся с начала года тенденции укрепления сома по отношению к доллару США (к августу снижение обменного курса составило 1,3 процента, с начала года – 10,5 процента). В целом, посредством операций на межбанковском валютном рынке в январе-сентябре 2016 года сомовая ликвидность увеличилась на 3,7 млрд сомов.

В условиях снижения экономической активности в стране и в целях расширения кредитования реального сектора экономики 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 1,4 млрд сомов, в том числе в августе 2016 года было выдано кредитных ресурсов в размере 370,0 млн сомов.

- объем кредитов международным организациям, создаваемым Кыргызской Республикой совместно с другими государствами в рамках Евразийского экономического союза, составил 541,0 млн сомов, из них 350,0 млн сомов было выдано в феврале, 130,0 млн сомов – в июне, 61,0 млн сомов – в августе;

- произведена покупка золота на внутреннем рынке в размере 687,4 млн сомов.

В целом за январь-сентябрь 2016 года за счет операций Национального банка денежная база уменьшилась на 0,2 млрд сомов; операции Правительства Кыргызской Республики повлияли на увеличение денежной базы в размере 13,4 млрд сомов.

Основной вклад в увеличение чистых иностранных активов внесло увеличение чистых международных резервов Национального банка до 118,6 млрд сомов (+9,3 процента), на которое повлияли операции на межбанковском валютном рынке, курсовая разница и прочие поступления в бюджет. Объем валовых международных резервов Национального банка на конец сентября составил 2,0 млрд долларов США, увеличившись с начала года на 11,3 процента.

### **Изменение денежных агрегатов**

Темпы роста денежных агрегатов в годовом выражении (сентябрь 2016/сентябрь 2015) остаются положительными. По состоянию на конец сентября 2016 года широкая денежная масса M2X составила 156,3 млрд сомов, увеличившись на 9,2 процента с начала года (прирост в аналогичном периоде составил 9,0 процента). Годовой прирост M2X составил 15,2 процента, без учета изменения обменного курса – 16,8 процента. Изменение широкой денежной массы произошло за счет роста наличных денег вне банков на 22,2 процента и общего объема депозитов<sup>1</sup> на 1,5 процента.

На фоне сохраняющейся низкой деловой активности на внутреннем рынке отметившийся в сентябре рост объема депозитов других депозитных корпораций (далее – ДДК) до 91,4 млрд сомов, в основном, был связан со стабильным увеличением депозитов в национальной валюте (+43,3 процента), при этом в предыдущие месяцы текущего года депозиты ДДК демонстрировали снижение. Невысокий показатель прироста объема депозитов за январь-сентябрь 2016 года обусловлен продолжающейся тенденцией снижения депозитов в иностранной валюте, в сентябре снижение составило 18,5 процента.

Кредит в экономику с начала 2016 года снизился на 2,7 процента, составив 93,8 млрд сомов. В годовом выражении данный показатель также продемонстрировал снижение (-1,9 процента). Данная тенденция обусловлена тем, что отрицательные темпы прироста кредитов в иностранной валюте (-22,7 процента) опережают положительную динамику кредитов в национальной валюте (+20,3 процента).

Без учета влияния обменного курса общий объем кредита в экономику увеличился с начала года на 4,0 процента (в январе-сентябре 2015 года увеличение составляло 7,2 процента).

Участие Национального банка в реализации Программы Правительства Кыргызской Республики по конвертации ипотечных кредитов в иностранной валюте в национальную валюту позволили снизить уровень долларизации экономики. По состоянию на конец сентября 2016 года долларизация кредитов составила 42,6 процента (-11,0 п.п. с начала года),

---

<sup>1</sup> Депозиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением депозитов Правительства и нерезидентов.

долларизация депозитов, включаемых в M2X, составила 54,3 процента (-13,3 п.п. с начала года) (рис. 5).

Мультипликатор широких денег M2X<sup>2</sup> составил 1,948; мультипликатор M2 – 1,330.

### **Налично-денежное обращение**

В кассу Национального банка за январь-сентябрь 2016 года поступило 43,6 млрд сомов, увеличившись по сравнению с соответствующим периодом 2015 года на 0,2 млрд сомов или на 0,5 процента. Выдача уменьшилась на 11,1 млрд сомов или 24,8 процента, составив 55,8 млрд сомов. Возвратность наличных денег в кассу Национального банка за январь-сентябрь 2016 года составила 78,1 процента.

В кассы коммерческих банков за январь-сентябрь 2016 года поступило 844,5 млрд сомов, увеличившись по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 100,8 млрд сомов или на 13,5 процента. Выдача увеличилась на 112,7 млрд сомов или 15,1 процента, составив 859,8 млрд сомов. Возвратность в кассы коммерческих банков за январь-сентябрь 2016 года составила 98,2 процента.

### **Платежная система**

Уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 1,14; коэффициент ликвидности – 0,88. По структуре платежей наибольший объем оборотов в системе приходится на банковские операции с ценными бумагами, иностранной валютой, депозитами и кредитами (более 95 процентов). В количественном выражении доля банковских операций составляет около 20 процентов, 80 процентов приходится на платежи бюджетных и внебюджетных организаций.

---

<sup>2</sup> Данный показатель характеризует степень финансового посредничества