

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе-июле 2015 года

В январе-июле 2015 года темпы прироста экономики (по предварительным данным НСК) составили 7,1 процента (в январе-июле 2014 года – 4,1 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 4,5 процента (в январе-июле 2014 года – 3,3 процента).

В январе-июле 2015 года отмечается снижение общего индекса цен в размере 0,2 процента, при этом в июле 2015 года инфляция составила 5,0 процента в годовом выражении (в январе-июле 2014 года инфляция составила 5,0 процента, в годовом выражении – 7,8 процента). Базовая инфляция, по методике МВФ, в январе-июле 2015 года составила 3,4 процента, в годовом выражении – 7,4 процента (в январе-июле 2014 года – 3,8 процента, в годовом выражении – 7,5 процента).

Официальный курс доллара США к сому с начала 2015 года вырос на 3,6 процента и составил 61,0213 сом за 1 доллар США (в январе-июле 2014 года – на 5,1 процента).

Денежная база в январе-июле 2015 года выросла на 3,3 процента, составив 66 598,0 млн сомов (в январе-июле 2014 года снизилась на 0,2 процента), в том числе деньги в обращении увеличились на 2,2 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций на 11,4 процента.

Структура денежной базы по состоянию на конец июля 2015 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 87,6 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 12,4 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы с начала года увеличились на 3,5 процента, составив 6 925,2 млн сомов, избыточные резервы выросли на 87,3 процента до 1 318,7 млн сомов (в январе-июле 2014 года обязательные резервы выросли на 9,1 процента, а избыточные резервы увеличились на 10,9 процента).

Прирост денежной базы был обусловлен операциями Правительства, которые с начала года увеличили денежную базу на 8,8 млрд сомов. Операции Национального банка, напротив, сократили денежную базу на 6,7 млрд сомов.

В январе-июле 2015 года на денежную базу, главным образом, оказали влияние следующие операции НБКР:

- валютные интервенции уменьшили денежную базу на 8,5 млрд сомов;
- кредитные аукционы – валовой объем выданных средств в январе-июле составил 1,5 млрд сомов;
- покупка золота на внутреннем рынке – на 0,3 млрд сомов.

НБКР также в январе-июле проводил стерилизационные операции (операции на открытом рынке и депозиты «овернайт»): среднесуточный объем которых составил 1,5 млрд сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) в январе-июле 2015 года увеличились на 2,4 процента (или на 2 511,3 млн сомов), главным образом, за счет роста чистых международных резервов (ЧМР) на 2 164,4 млн сомов. Основной вклад в рост ЧМР оказало поступление денежных средств от разработки золоторудных месторождений «Джеруй» и «Кумтор».

Валовые международные резервы в январе-июле 2015 года в долларовом эквиваленте уменьшились на 67,0 млн долларов США, составив 1 891,6 млн долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-июле 2015 года увеличились на 3,7 процента или на 1 501,7 млн сомов (в аналогичном периоде прошлого года – на 26,6 процента). Основным вкладом в рост ЧВА оказало увеличение счетов капитала на 8 487,8 млн сомов, связанное с переоценкой активов в иностранной валюте и золота в связи с изменением валютных курсов и цены на драгоценный металл. Другим фактором увеличения ЧВА стал рост депозитов Правительства на 2 681,5 млн сомов. Вклад в снижение ЧВА оказало увеличение обязательств перед другими финансовыми учреждениями, связанное с поступлением средств для капитализации Российско-Кыргызского Фонда развития в размере 6 747,5 млн сомов.

## Изменение денежных агрегатов

*Денежный агрегат M2*, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте<sup>1</sup>, в январе-июле 2015 года уменьшился на 0,4 процента, составив 82 049,9 млн сомов (в январе-июле 2014 года – на 0,1 процента).

Широкая денежная масса M2X в январе-июле 2015 года увеличилась на 5,4 процента, составив 131 231,0 млн сомов, что, главным образом, обусловлено ростом депозитов ДДК на 6,5 процента до 77 335,1 млн сомов (в январе-июле 2014 года M2X увеличился на 2,1 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 41,1 процента (на 01.08.2014 – 49,8 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 21,5 процента (на 01.08.2014 – 23,8 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 37,5 процента (на 01.08.2014 – 26,4 процента).

Депозиты в иностранной валюте выросли на 16,7 процента, составив 49 181,2 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 8,7 процента, депозиты в национальной валюте сократились на 7,6 процента до 28 153,9 млн сомов. В результате, общий объем депозитов, в январе-июле 2015 года вырос на 6,5 процента, составив 77 335,1 млн сомов (в январе-июле 2014 года вырос на 5,0 процента).

Уровень долларизации депозитов, включаемых в M2X, на конец июля 2015 года составил 63,6 процента, увеличившись на 5,6 процентных пункта по сравнению с уровнем на начало текущего года.

*Кредит в экономику*<sup>2</sup> в январе-июле 2015 года вырос на 10,8 процента, составив 91 021,1 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 8,7 процента (в январе-июле 2014 года кредит в экономику вырос на 23,4 и 20,1 процента соответственно).

В январе-июле 2015 года чистые иностранные активы банковской системы уменьшились на 1 865,8 млн сомов (на 1,7 процента), составив 106 723,8 млн сомов (в аналогичном периоде прошлого года увеличились на 2,9 процента).

На конец июля 2015 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 24 507,2 млн сомов, уменьшившись на 8 552,5 млн сомов или на 53,6 процента (в аналогичном периоде прошлого года уменьшились на 3,8 процента).

Учетная ставка в конце июля 2015 года была установлена на уровне 8,00 процента в соответствии с решением Правления НБКР (снижена на 150 п.п. по сравнению с уровнем на конец июня 2015 года). В этой связи, ставки верхнего и нижнего пределов процентного коридора по кредитам и депозитам «овернайт» были снижены на 100 п.п. каждая и установлены на уровне 11,00 и 2,00 процента соответственно.

На конец июля 2015 года доходность 7-дневных нот составила 8,00 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.08.15 составил 1,97, мультипликатор M2 – 1,232 (на 01.08.2014 – 1,691 и 1,245 соответственно).

На конец июля коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 29,0 процента, по денежному агрегату M2 – 18,9 процента (на конец июля 2014 года – 32,1 и 23,5 процента соответственно).

### **Скорость обращения денег**

В связи с сокращением объема денежной массы в экономике на фоне наблюдаемого экономического роста скорость обращения денег выросла по сравнению с уровнем на начало текущего года на 0,1 и составила на конец июля 3,4 (по M2X).

В кассу Национального банка за январь-июль 2015 года поступило 33 362,7 млн. сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2014 года уменьшилось на 6 849,8 млн. сомов, или 17,0 процента, выдачи уменьшились на 4 819,5 млн. сомов, или 12,2 процента и составили 34 636,0 млн. сомов.

---

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

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

В кассы коммерческих банков за январь-июль 2015 года поступило 557 725,4 млн. сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 25 668,2 млн. сомов, или 4,8 процента, выдачи увеличились на 26 912,8 млн. сомов, или 5,0 процента, и составили 560 649,4 млн. сомов.

В платежной системе в январе-июле 2015 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости на конец июля составил 0,57, коэффициент ликвидности – 1,76.