

Динамика денежно-кредитных показателей в январе-апреле 2016 года

За январь-апрель 2016 года (по предварительным данным НСК) отмечался спад экономики на 4,9 процента, в то время как в январе-апреле 2015 года прирост реального ВВП составлял 6,5 процента. Без учета предприятий по разработке месторождения «Кумтор» в экономике наблюдался нулевой рост (в январе-апреле 2015 года прирост составлял 2,9 процента).

В апреле 2016 года годовое значение инфляции снизилось на 0,6 процента, среднегодовое значение составило 0,8 процента. При этом базовая инфляция, рассчитанная по методике МВФ¹, в апреле 2016 года составила 7,7 процента в годовом выражении (в апреле 2015 года – 7,3 процента в годовом выражении).

Ситуация на внутреннем валютном рынке с начала текущего года была относительно стабильной, при этом отмечалась тенденция снижения обменного курса доллара США к сому. Национальный банк в течение января-апреля 2016 года проводил операции, как по покупке, так и по продаже иностранной валюты в целях смягчения резких колебаний обменного курса на внутреннем валютном рынке. Чистый объем покупки иностранной валюты составил 16,8 млн долларов США. За январь-апрель 2016 года обменный курс снизился на 9,9 процента и на конец апреля составил 68,4200 сом за 1 доллар США (в январе-апреле 2015 года наблюдалось укрепление доллара к сому на 2,0 процента).

Принимая во внимание сложившиеся макроэкономические условия, относительно стабильную ситуацию на валютном рынке и прогнозы по инфляции, решением Правления Национального банка размер учетной ставки с 29 марта 2016 года был снижен на 200 базисных пунктов до 8,00 процента. Верхние и нижние пределы процентного коридора по кредитам и депозитам «овернайт» также изменились, и на конец апреля 2016 года составили 10,00 и 1,00 процента соответственно (на конец апреля 2015 года – 14,00 и 5,00 процента соответственно).

Ставки межбанковского кредитного рынка в январе-апреле 2016 года находились в пределах установленного Национальным банком процентного коридора, за исключением отдельных кредитных сделок в национальной валюте, которые были заключены на более длительные сроки и максимальная ставка, по которым составила 16,0 процента. При этом по сделкам репо наблюдалась тенденция снижения процентных ставок. Если в январе 2016 года средневзвешенная процентная ставка по сделкам репо составляла 9,96 процента (средняя срочность – 4 дня), то в апреле она составила 2,09 процента (средняя срочность – 14 дней). В целом в отчетном периоде на внутреннем межбанковском кредитном рынке отмечалось снижение активности на фоне высокого уровня ликвидности коммерческих банков. В январе-апреле 2016 года общий объем сделок составил 3,7 млрд сомов, что на 77,6 процента меньше аналогичного показателя 2015 года, при этом в апреле было заключено сделок на сумму 475,2 млн сомов.

В январе-апреле 2016 года денежная база увеличилась на 6,2 процента или на 4,2 млрд сомов, составив 71,2 млрд сомов (в январе-апреле 2015 года сократилась на 5,3 процента и составила 61,0 млрд сомов). В годовом выражении наблюдается прирост объема резервных денег на 16,7 процента, тогда как в апреле 2015 года (апрель 2015г./апрель 2014г.) отмечалось снижение этого показателя на 12,2 процента.

На увеличение денежной базы в январе-апреле 2016 года оказали влияние операции Правительства на 5,9 млрд сомов, операции Национального банка сократили денежную базу на 1,7 млрд сомов.

Проведение Национальным банком стерилизационных операций в течение января-апреля 2016 года было обусловлено наличием высокой избыточной ликвидности в банковской системе. В январе-апреле 2016 года среднесуточный объем избыточных резервов до проведения операций по стерилизации составил 8,2 млрд сомов, что в 2,8 раза больше

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

аналогичного показателя 2015 года. На конец апреля объем избыточной ликвидности сложился на уровне 12,4 млрд сомов.

Несмотря на снижение в марте 2016 года ставок по депозитам «овернайт», объемы по ним в отчетном периоде увеличились. В январе-апреле 2016 года валовый объем размещенных средств составил 413,4 млрд сомов, в том числе в апреле 2016 года – 192,5 млрд сомов (в январе-апреле 2015 года валовый объем составлял 84,4 млрд сомов). Учитывая наблюдавшийся высокий спрос участников аукциона 7-дневных нот Национального банка, на конец апреля доходность 7-дневных нот составила 1,00 процента. Валовый объем размещения нот Национального банка составил 35,3 млрд сомов (в январе-апреле 2015 года – 21,7 млрд сомов).

Таким образом, в январе-апреле 2016 года среднедневной объем стерилизационных операций (продажа нот Национального банка и размещение на депозиты «овернайт» в Национальном банке) составил 7,2 млрд сомов (в январе-апреле 2015 года – 2,3 млрд сомов).

В целях поддержания мер стимулирования реального сектора экономики на фоне замедления темпов роста отечественной экономики, в течение января-апреля 2016 года Национальным банком также проводились кредитные операции, которые обеспечили вклад в расширение денежной базы:

– объем кредитов, выданных в рамках кредитного аукциона (в целях кредитования сельского хозяйства в областях республики), составил 1,07 млрд сомов;

– объем кредитов, выданных международным организациям, создаваемым Кыргызской Республикой совместно с другими государствами в рамках ЕАЭС составил 350,0 млн сомов;

– объем кредитов, выданных в рамках программы по конвертации ипотечных кредитов из иностранной валюты в национальную валюту, составил 1,9 млрд сомов;

Покупка иностранной валюты на внутреннем валютном рынке также оказала влияние на расширение денежной базы. За январь-апрель 2016 года посредством валютных интервенций банковской системе предоставлено сомовой ликвидности на сумму 797,7 млн сомов (чистая позиция).

В январе-апреле 2016 года обязательные резервы снизились на 11,0 процента, составив на конец апреля 7,3 млрд сомов (в январе-апреле 2015 года обязательные резервы увеличились на 3,1 процента).

В разрезе источников формирования денежной базы, вклад в ее увеличение (на 6,2 процента) оказало изменение чистых иностранных активов (+1,5 п.п.) и чистых внутренних активов (+4,7 п.п.). Вклад в увеличение чистых иностранных активов Национального банка на 0,8 процента (или на 1,0 млрд сомов) оказал рост чистых международных резервов Национального банка за счет курсовой разницы, залогового обеспечения коммерческих банков в инвалюте; и прочих поступлений в бюджет. В долларовом эквиваленте валовые международные резервы за январь-апрель 2016 года увеличились на 196,0 млн долларов США, составив 2,0 млрд долларов США на конец апреля 2016 года.

Увеличение чистых внутренних активов на 5,7 процента или на 3,2 млрд сомов в основном обусловлено снижением счетов капитала на 13,4 млрд сомов или на 35,2 процента и сокращением остатков на депозитах Правительства в Национальном банке на 404,4 млн сомов или на 2,7 процента.

Изменение денежных агрегатов

Широкие деньги $M2^2$ в январе-апреле 2016 года увеличились на 13,1 процента и на конец периода составили 93,0 млрд сомов, в годовом выражении прирост составил

² Включает наличные деньги вне банков и депозиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений в национальной валюте за исключением депозитов Правительства и нерезидентов.

21,6 процента (апрель 2016г./апрель 2015г.), при этом за апрель М2 увеличился на 8,0 млрд сомов.

Широкая денежная масса М2Х в отчетном периоде снизилась на 0,6 процента до 142,2 млрд сомов (в январе-апреле 2015 года сократилась на 0,7 процента). Годовой прирост М2Х в апреле 2016 года составил 15,0 процента. Без учета изменения обменного курса денежный агрегат М2Х увеличился на 4,2 процента (в годовом выражении прирост составил 10,6 процента).

Основной вклад в сокращение М2Х внесло уменьшение объема депозитов в иностранной валюте, которые за январь-апрель 2016 года уменьшились на 19,1 процента до 49,2 млрд сомов, без учета влияния изменения обменного курса валютные депозиты снизились на 10,6 процента (в годовом выражении рост составил 4,3 процента). При этом депозиты в национальной валюте, напротив, выросли на 23,2 процента до 35,9 млрд сомов (в годовом выражении рост составил 28,7 процента). Снижение общего объема депозитов³ в отчетном периоде составило 5,4 процента, составив на конец апреля 85,1 млрд сомов.

В разрезе источников формирования широкой денежной массы отрицательные темпы ее прироста на 0,6 процента были обусловлены вкладом чистых иностранных активов (далее – ЧИА) (-5,5 п.п.) и чистых внутренних активов (далее – ЧВА) (+4,9 п.п.) банковской системы.

В отчетном периоде в составе ЧВА банковской системы наблюдалось снижение кредита в экономику⁴ на 2,8 процента до 93,6 млрд сомов (в январе-апреле 2015 года кредит в экономику увеличился на 9,4 процента). Годовые темпы роста кредита в экономику замедлились с 17,2 процента на начало 2016 года до 4,1 процента в апреле 2016 года.

В разрезе валют за январь-апрель 2016 года отмечалось снижение кредитов в иностранной валюте на 19,2 процента (годовое значение снизилось на 8,3 процента), в то время как кредиты в национальной валюте демонстрируют увеличение на 16,2 процента по итогам января-апреля 2016 года (годовое значение увеличилось на 17,0 процента). Без учета влияния обменного курса общий объем кредита в экономику увеличился на 3,4 процента (в январе-апреле 2015 года увеличение составило 8,2 процента). В общей структуре кредитов доля кредитов в иностранной валюте снизилась с 53,7 процента на начало 2016 года до 44,7 процента на конец апреля.

В результате проводимой политики по дедолларизации экономики в январе-апреле 2016 года отмечается снижение уровня долларизации кредитов и депозитов. Долларизация кредитов на конец апреля 2016 года составила 44,7 процента (- 9,0 п.п. с начала года), долларизация депозитов, включаемых в М2Х, составила 57,8 процента (- 9,8 п.п. с начала года).

На конец апреля 2016 года коэффициент монетизации, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, составил 31,8 процента, по денежному агрегату М2 – 19,1 процента (по состоянию на декабрь 2015 года составляли 30,5 и 18,6 процента, на апрель 2015 года – 29,6 и 20,0 процента, соответственно).

Скорость обращения денег

Скорость обращения денег (по широкой денежной массе М2Х) на конец апреля 2016 года составила 3,1. Мультипликатор широких денег М2Х⁵ на 01.05.2016 составил 1,997, мультипликатор М2 – 1,306 (на 01.05.2015 – 2,027 и 1,253 соответственно).

В кассу Национального банка за январь-апрель 2016 года поступило 19,4 млрд сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2015 года уменьшившись на 1,8 млрд сомов,

³ Депозиты, включаемые в широкую денежную массу М2Х.

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

⁵ Данный показатель характеризует степень финансового посредничества

или 8,6 процента, выдачи увеличились на 6,8 млрд сомов, или 40,1 процента и составили 23,6 млрд сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-апрель 2016 года поступило 335,9 млрд сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличившись на 34,0 млрд сомов, или 11,2 процента, выдачи увеличились на 42,6 млрд сомов, или 14,3 процента, и составили 341,5 млрд сомов.

В платежной системе в январе-апреле 2016 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 1,22 (по сравнению с предыдущим периодом увеличился на 24,3 процента, а с аналогичным периодом 2015 г. увеличился на 289,5 процента), коэффициент ликвидности – 0,82 (по сравнению с предыдущим периодом снизился на 19,5 процента, а с аналогичным периодом 2015 г. снизился на 74,3 процента).