

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

### Межбанковский кредитный рынок

С начала 2016 года активность на межбанковском внутреннем рынке кредитных ресурсов значительно снизилась: если за январь-август 2015 года объем операций составлял 30,2 млрд сомов, то за 8 месяцев текущего года – 4,8 млрд сомов. Данное снижение обусловлено влиянием возросшей ликвидности в банковской системе. Снижение общего объема межбанковских кредитных операций по сравнению с аналогичным периодом 2015 года на 83,9 процента и средневзвешенных процентных ставок (с 11,02 в январе до 3,50 процента в августе) в значительной степени происходило за счет снижения спроса на заемные ресурсы со стороны коммерческих банков.

В январе-августе 2016 года наибольшая доля операций на рынке приходилась на операции репо (71,3 процента). В августе 2016 года репо-операции не проводились.

### Изменение денежной базы

В январе-августе 2016 года средневзвешенный объем избыточных резервов банковской системы до проведения операций по стерилизации сложился на уровне 10,5 млрд сомов, что в 3,6 раза выше аналогичного показателя 2015 года (после стерилизации - 1,3 млрд сомов). На конец августа уровень избыточной ликвидности до стерилизации составил 11,9 млрд сомов (после стерилизации – 3,6 млрд сомов).

Принимая во внимание высокую избыточную ликвидность в банковской системе, в январе-августе 2016 года Национальный банк осуществлял операции по изъятию избыточной ликвидности, посредством аукционов по продаже нот Национального банка и депозитов «овернайт». Средневзвешенный объем стерилизационных операций составил 9,2 млрд сомов (в январе-августе 2015 года – 2,2 млрд сомов).

В рассматриваемом периоде валовый объем продаж 7-дневных нот составил 71,0 млрд сомов, увеличившись практически вдвое по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (в январе-августе 2015 года составил 39,5 млрд сомов). В связи с увеличением спроса на 7-дневные ноты средневзвешенная доходность по данному инструменту имела тенденцию снижения, и на конец августа составила 0,43 процента. Также возросли объемы средств, размещаемые коммерческими банками в Национальном банке на депозитах «овернайт» до 1 129,2 млрд сомов (за аналогичный период 2015 года коммерческими банками было размещено 173,9 млрд сомов).

В качестве мер по стимулированию реального сектора экономики на фоне замедления темпов роста отечественной экономики, в течение января-августа 2016 года Национальный банк продолжал обеспечивать банковскую систему дополнительной ликвидностью, используя следующие инструменты денежно-кредитной политики.

- 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;

- объем кредитов международным организациям, создаваемым Кыргызской Республикой совместно с другими государствами в рамках Евразийского экономического союза, составил 541,0 млн сомов;

- произведена покупка золота на внутреннем рынке в размере 581,1 млн сомов.

Денежная база с начала 2016 года увеличилась на 22,4 процента и по состоянию на конец августа составила 82,1 млрд сомов (в январе-августе 2015 года увеличение составило 6,3 процента). В годовом выражении денежная база выросла на 19,8 процента. В целом в

январе-августе 2016 года на увеличение денежной базы оказали влияние операции Правительства Кыргызской Республики на 11,4 млрд сомов, операции Национального банка – на 3,6 млрд сомов.

В рассматриваемом периоде на внутреннем валютном рынке наблюдалось снижение обменного курса доллара США (-9,3 процента) с 75,8993 до 68,8260 сом за доллар США. С начала года Национальный банк выступал нетто-покупателем иностранной валюты, объем чистой покупки сложился на уровне 53,8 млн долларов США. В целом за январь-август 2016 года валютные операции Национального банка увеличили денежную базу на 3,3 млрд сомов.

В конце августа объем валовых международных резервов Национального банка составил 2,0 млрд долларов США. При этом чистые международные резервы Национального банка увеличились на 13,7 процента до 123,4 млрд сомов, что в основном обусловлено операциями на межбанковском валютном рынке, курсовой разницей и прочими поступлениями в бюджет.

### **Изменение денежных агрегатов**

За январь-август 2016 года в банковской системе по всем денежным агрегатам отмечалась положительная динамика. На увеличение узкой денежной массы M1 (+25,7 процента) и широких денег M2<sup>1</sup> (+26,6 процента) оказали влияние быстрые темпы прироста депозитов в национальной валюте (+32,5 процента). Динамичный рост денежного агрегата M0 в размере 23,4 процента поспособствовал увеличению широкой денежной массы M2X, включающей депозиты в иностранной валюте до 154,1 млрд сомов (+7,7 процента). Годовой прирост M2X составил 14,6 процента, без учета изменения обменного курса – на 13,1 процента.

Сложившаяся динамика депозитов в иностранной валюте (-17,9 процента) на фоне наибольшего удельного веса в структуре депозитов других депозитных корпораций (далее – ДДК) (около 56,4 процента) оказала непосредственное влияние на снижение общего объема депозитов ДДК на 1,6 процента. По состоянию на конец августа 2016 года объем депозитов ДДК составил 88,6 млрд сомов.

Снижение общего объема кредита в экономику <sup>2</sup> (-2,4 процента) с начала года объясняется продолжающейся тенденцией сокращения кредитов в иностранной валюте (-20,8 процента). При этом у кредитов в национальной валюте наблюдаются более медленные темпы прироста (+19,1 процента) по отношению к динамике снижения валютных кредитов. В годовом выражении объем кредита в экономику продемонстрировал нулевой рост.

Без учета влияния обменного курса общий объем кредита в экономику увеличился с начала года на 3,7 процента (в январе-августе 2015 года увеличение составляло 8,5 процента).

В результате принятых мер по дедолларизации экономики в отчетном периоде продолжается тенденция снижения уровня долларизации кредитов и депозитов. Долларизация кредитов на конец августа 2016 года составила 43,6 процента (-10,2 п.п. с начала года), долларизация депозитов, включаемых в M2X, составила 56,4 процента (-11,2 п.п. с начала года).

Мультипликатор широких денег M2X<sup>3</sup> составил 1,878; мультипликатор M2 – 1,269.

---

<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.

<sup>3</sup> Данный показатель характеризует степень финансового посредничества

## **Налично-денежное обращение**

В кассу Национального банка за январь-август 2016 года поступило 37,0 млрд сомов, уменьшившись по сравнению с соответствующим периодом 2015 года на 0,3 млрд сомов или на 0,8 процента. Выдача увеличилась на 10,1 млрд сомов или 25,4 процента, составив 49,9 млрд сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-август 2016 года поступило 733,1 млрд сомов, увеличившись по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 87,8 млрд сомов или на 13,6 процента. Выдача увеличилась на 98,9 млрд сомов или 15,2 процента, составив 748,5 млрд сомов.

## **Платежная система**

Уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 1,15; коэффициент ликвидности – 0,87. 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.