

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

В январе-ноябре 2015 года темпы прироста экономики (по предварительным данным НСК) составили 3,6 процента (в январе-ноябре 2014 года – 4,0 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 3,8 процента (в январе-ноябре 2014 года – 4,8 процента).

Накопленная с начала 2015 года инфляция по состоянию на конец ноября составила 2,3 процента, при этом в ноябре 2015 года инфляция в годовом выражении составила 3,8 процента (в ноябре 2014 года инфляция в годовом выражении составила 10,2 процента). Базовая инфляция, по методике МВФ<sup>1</sup>, в ноябре 2015 года в годовом выражении составила 8,4 процента (в ноябре 2014 года в годовом выражении – 7,7 процента).

Официальный курс доллара США к сомму с начала 2015 года вырос на 28,9 процента и составил 75,9000 сом за 1 доллар США (в январе-ноябре 2014 года – на 17,0 процента).

Денежная база в январе-ноябре 2015 года сократилась на 1,1 процента, составив 63 793,3 млн сомов (в январе-ноябре 2014 года снизилась на 10,7 процента), в том числе деньги в обращении уменьшились на 4,0 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций (ДДК) на 21,7 процента.

Опережающие темпы роста резервов ДДК по сравнению с приростом денег в обращении обусловили увеличение удельного веса резервов ДДК, соответственно структура денежной базы по состоянию на конец ноября 2015 года стала выглядеть следующим образом:

- доля денег в обращении составила 85,9 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 14,1 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы с начала года увеличились на 19,1 процента, составив 7 970,6 млн сомов, избыточные резервы (после стерилизации) выросли на 46,6 процента до 1 032,4 млн сомов (в январе-ноябре 2014 года обязательные резервы выросли на 19,2 процента, а избыточные резервы увеличились на 41,1 процента).

Сокращение денежной базы было обусловлено операциями Национального банка, которые с начала года уменьшили ее на 12,9 млрд сомов. Операции Правительства, напротив, увеличили денежную базу на 12,2 млрд сомов.

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

- валютные интервенции уменьшили денежную базу на 16,7 млрд сомов;
- кредиты последней инстанции – валовой объем выданных средств в январе-ноябре составил 1,9 млрд сомов;
- кредитные аукционы – валовой объем выданных средств в январе-ноябре составил 1,5 млрд сомов;
- покупка золота на внутреннем рынке – на 0,5 млрд сомов.

НБКР также в январе-ноябре проводил стерилизационные операции (операции на открытом рынке и депозиты «овернайт»): среднесуточный объем которых составил 2,5 млрд сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) в январе-ноябре 2015 года увеличились на 14,4 процента (или на 15 081,5 млн сомов), главным образом, за счет роста чистых международных резервов (ЧМР) на 15 406,5 млн сомов. Основной вклад в рост ЧМР оказало поступление денежных средств от разработки золоторудных месторождений, а также кредитов и грантов на поддержку государственного бюджета.

Валовые международные резервы в январе-ноябре 2015 года в долларовом эквиваленте уменьшились на 219,5 млн долларов США, составив 1 739,1 млн долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-ноябре 2015 года уменьшились на 39,1 процента или на 15 760,1 млн сомов (в аналогичном периоде прошлого года увеличились на 40,1 процента). Основной вклад в снижение ЧВА оказало увеличение счетов капитала на 7 073,7 млн сомов, связанное с переоценкой активов в иностранной валюте и золота в связи с

---

<sup>1</sup> Из общей инфляции исключаются полностью продовольственные товары и электроэнергия, газ, другие виды топлива

изменением валютных курсов и цены на драгоценный металл, уменьшение прочих статей на 6 619,2 млн сомов, увеличение обязательств по счетам Правительства КР на 966,6 млн сомов, увеличение обязательств перед другими финансовыми учреждениями, связанное с операциями Российско-Кыргызского Фонда развития, в размере 718,6 млн сомов и увеличение обязательств НБКР перед коммерческими банками на 381,9 млн сомов.

### **Изменение денежных агрегатов**

*Денежный агрегат M2*, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте<sup>2</sup>, в январе-ноябре 2015 года уменьшился на 7,2 процента, составив 76 461,2 млн сомов (в январе-ноябре 2014 года снизился на 8,9 процента).

Широкая денежная масса M2X в январе-ноябре 2015 года увеличилась на 12,2 процента, составив 139 783,5 млн сомов, что, главным образом, обусловлено ростом депозитов ДДК на 24,3 процента до 90 265,1 млн сомов (в январе-ноябре 2014 года M2X увеличился на 2,8 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 35,4 процента (на 01.12.2014 – 42,7 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 19,3 процента (на 01.12.2014 – 24,0 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 45,3 процента (на 01.12.2014 – 33,3 процента).

Депозиты в иностранной валюте выросли на 50,2 процента, составив 63 322,3 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 17,7 процента, депозиты в национальной валюте сократились на 11,6 процента до 26 942,8 млн сомов. В результате, общий объем депозитов, в январе-ноябре 2015 года вырос на 24,3 процента, составив 90 265,1 млн сомов (в январе-ноябре 2014 года – на 20,6 процента).

Уровень долларизации депозитов, включаемых в M2X, на конец ноября 2015 года составил 70,2 процента, увеличившись на 12,2 процентных пункта по сравнению с уровнем на начало текущего года.

*Кредит в экономику*<sup>3</sup> в январе-ноябре 2015 года вырос на 18,9 процента, составив 97 640,6 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 4,1 процента (в январе-ноябре 2014 года кредит в экономику вырос на 40,4 и 29,3 процента соответственно).

В январе-ноябре 2015 года чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 24 037,5 млн сомов (на 22,1 процента), составив 132 627,1 млн сомов (в аналогичном периоде прошлого года – на 0,7 процента).

На конец ноября 2015 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 7 156,4 млн сомов, сократившись на 8 798,4 млн сомов или на 55,1 процента с начала 2015 года (в аналогичном периоде прошлого года увеличились на 17,2 процента).

Учетная ставка в конце ноября 2015 года была установлена на уровне 10,00 процента в соответствии с решением Правления НБКР (без изменений по сравнению с уровнем на конец октября 2015 года). В этой связи, ставки верхнего и нижнего пределов процентного коридора по кредитам и депозитам «овернайт» были установлены на уровне 12,00 и 4,00 процента соответственно (без изменений).

На конец ноября 2015 года доходность 7-дневных нот составила 9,99 процента. Средневзвешенная ставка по репо операциям на межбанковском кредитном рынке в ноябре находилась ниже учетной ставки и составила 8,49 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.12.15 составил 2,191, мультипликатор M2 – 1,199 (на 01.12.2014 – 1,901 и 1,268 соответственно).

На конец ноября коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному

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

<sup>3</sup> Кредиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением кредитов Правительства и нерезидентов.

агрегату M2X, составил 30,22 процента, по денежному агрегату M2 – 18,61 процента (на конец ноября 2014 года – 31,04 и 22,16 процента соответственно).

### **Скорость обращения денег**

Опережающие темпы роста номинального ВВП по сравнению с темпами увеличения объема денежной массы в экономике обусловили ускорение скорости обращения денег по сравнению с уровнем на начало текущего года на 0,05 и на конец ноября скорость обращения составила 3,31 (по M2X).

В кассу Национального банка за январь-ноябрь 2015 года поступило 57 084,5 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2014 года уменьшилось на 12 684,7 млн сомов, или 18,2 процента, выдачи уменьшились на 5 800,2 млн сомов, или 9,6 процента и составили 54 793,8 млн сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-ноябрь 2015 года поступило 935 426,2 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 20 790,8 млн сомов, или 2,3 процента, выдачи увеличились на 25 894,1 млн сомов, или 2,8 процента, и составили 935 751,7 млн сомов.

В платежной системе в январе-ноябре 2015 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости на конец ноября составил 0,52, коэффициент ликвидности – 1,93.