

Динамика денежно-кредитных показателей в январе-мае 2015 года

В январе-мае 2015 года темпы прироста экономики (по предварительным данным НСК) составили 6,9 процента (в январе-мае 2014 года – 4,1 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 3,9 процента (в январе-мае 2014 года – на 3,8 процента).

В мае 2015 года инфляция составила 6,0 процента в годовом выражении (в мае 2014 года – 8,1 процента); базовая инфляция составила 7,8 процента (в мае 2014 года – 7,4 процента).

Официальный курс доллара США к сому с начала 2015 года снизился на 1,3 процента и составил 58,1472 сом за 1 доллар США (в январе-мае 2014 года вырос на 5,8 процента).

Денежная база в январе-мае 2015 года сократилась на 3,9 процента, составив 61 980,7 млн сомов (в январе-мае 2014 года – на 3,8 процента), в том числе деньги в обращении уменьшились на 4,7 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций на 2,5 процента.

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

- доля денег в обращении составила 87,8 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 12,2 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы с начала года увеличились на 4,8 процента, составив 7 011,4 млн сомов, избыточные резервы снизились до 570,8 млн сомов (в январе-мае 2014 года обязательные резервы выросли на 8,8 процента, а избыточные резервы снизились на 85,2 процента).

Сокращение денежной базы было обусловлено операциями Национального банка, которые в январе-мае 2015 года сократили денежную базу на 5,1 млрд сомов. Операции Правительства, напротив, увеличили денежную базу на 2,6 млрд сомов.

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

- валютные интервенции уменьшили денежную базу на 7,3 млрд сомов;
- кредитные аукционы – валовой объем выданных средств в январе-мае составил 1 250,0 млн сомов;
- покупка золота на внутреннем рынке – на 172,3 млн сомов.

Национальный банк также в январе-мае проводил стерилизационные операции (операции на открытом рынке и депозиты «овернайт»), среднесуточный объем которых составил 1,2 млрд сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) в январе-мае 2015 года уменьшились на 4,6 процента (или на 4 795,5 млн сомов), главным образом, за счет сокращения чистых международных резервов (ЧМР) на 5 201,1 млн сомов. Основной причиной сокращения ЧМР стала курсовая переоценка валютного портфеля.

Валовые международные резервы в январе-мае 2015 года в долларовом эквиваленте уменьшились на 71,1 млн долларов США, составив 1 887,5 млн долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-мае 2015 года увеличились на 2 304,3 млн сомов. Вклад в рост ЧВА оказало увеличение счетов капитала на 9 822,6 млн сомов, связанное с переоценкой активов в иностранной валюте и золота в связи с изменением валютных курсов и цены на драгоценный металл. Основной вклад в снижение ЧВА оказало, главным образом, уменьшение чистого внутреннего кредита на 5 255,2 млн сомов, связанное поступлением средств для капитализации Российско-Кыргызского Фонда развития (РКФР) и ростом депозитов Правительства (без учета средства РКФР).

Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте¹, в январе-мае 2015 года уменьшился на 7,1 процента, составив 76 541,9 млн сомов (в январе-мае 2014 года – на 4,0 процента).

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

Широкая денежная масса М2Х в январе-мае 2015 года уменьшилась на 2,8 процента, составив 121 104,9 млн сомов, что, главным образом, обусловлено сокращением депозитов ДДК в национальной валюте на 13,1 процента до 26 492,8 млн сомов (в январе-мае 2014 года М2Х увеличился на 1,7 процента).

Структура денежной массы М2Х выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 41,3 процента (на 01.06.14 – 48,9 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 21,9 процента (на 01.06.14 – 23,6 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 36,8 процента (на 01.06.14 – 27,5 процента).

Депозиты в иностранной валюте выросли на 5,7 процента, составив 44 563,1 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 6,6 процента, депозиты в национальной валюте сократились на 13,1 процента до 26 492,8 млн сомов. В результате, общий объем депозитов, в январе-мае 2015 года сократился на 2,2 процента, составив 71 055,8 млн сомов (в январе-мае 2014 года вырос на 6,4 процента).

Уровень долларизации депозитов, включаемых в М2Х, на конец мая 2015 года составил 62,7 процента, увеличившись на 4,7 процентных пункта по сравнению с уровнем на начало текущего года.

*Кредит в экономику*² в январе-мае 2015 года вырос на 7,5 процента, составив 88 347,7 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 8,1 процента (в январе-мае 2014 года кредит в экономику вырос на 18,7 и 14,9 процента соответственно).

В январе-мае 2015 года чистые иностранные активы банковской системы уменьшились на 9 652,0 млн сомов (на 8,9 процента), составив 98 937,6 млн сомов.

На конец мая 2015 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 22 167,3 млн сомов, увеличившись на 6 212,5 млн сомов (на 38,9 процента).

Учетная ставка в конце мая 2015 года была установлена на уровне 9,50 процента в соответствии с решением Правления НБКР (снижена на 150 п.п. по сравнению с уровнем на конец апреля 2015 года). В этой связи, ставки верхнего и нижнего пределов процентного коридора по кредитам и депозитам «овернайт» были снижены на 200 п.п. каждая и установлены на уровне 12,00 и 3,00 процента соответственно.

На конец мая 2015 года доходность 7-дневных нот составила 9,50 процента.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.06.15 составил 1,954, мультипликатор М2 – 1,235 (на 01.06.14 – 1,748 и 1,268 соответственно).

На конец мая коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, составил 29,3 процента, по денежному агрегату М2 – 19,6 процента (на конец мая 2014 года – 31,9 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 мая 3,4 (по М2Х).

В кассу Национального банка за январь-май 2015 года поступило 24 731,1 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2014 года уменьшилось на 5 108,8 млн сомов, или на 17,1 процента, выдачи уменьшились на 5 251,6 млн сомов, или на 19,2 процента и составили 22 049,1 млн сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-май 2015 года поступило 379 034,7 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 18 735,7 млн сомов, или 5,2 процента, выдачи увеличились на 18 644,2 млн сомов, или 5,2 процента, и составили 378 537,3 млн сомов.

В платежной системе в январе-мае 2015 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости на конец мая составил 0,32, коэффициент ликвидности – 3,14.

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