

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

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

В июне 2015 года инфляция составила 4,5 процента в годовом выражении (в июне 2014 года – 8,5 процента); базовая инфляция составила 7,8 процента (в июне 2014 года – 7,0 процента).

Официальный курс доллара США к сому с начала 2015 года вырос на 5,4 процента и составил 62,0788 сом за 1 доллар США (в январе-июне 2014 года – на 5,7 процента).

Денежная база в январе-июне 2015 года выросла на 0,9 процента, составив 65 062,6 млн сомов (в январе-июне 2014 года снизилась на 1,7 процента), в том числе деньги в обращении уменьшились на 2,0 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций на 23,3 процента.

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

- доля денег в обращении составила 86,0 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 14,0 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы с начала года увеличились на 1,7 процента, составив 6 807,6 млн сомов, избыточные резервы выросли на 228,8 процента до 2 315,2 млн сомов (в январе-июне 2014 года обязательные резервы выросли на 7,9 процента, а избыточные резервы снизились на 35,9 процента).

Прирост денежной базы был обусловлен операциями Правительства, которые в январе-июне 2015 года увеличили денежную базу на 6,9 млрд сомов. Операции Национального банка, напротив, сократили денежную базу на 6,3 млрд сомов.

В январе-июне 2015 года на денежную базу, главным образом, оказали влияние следующие операции Национального банка:

- валютные интервенции уменьшили денежную базу на 8,5 млрд сомов;
- кредитные аукционы – валовой объем выданных средств в январе-июне составил 1,5 млрд сомов;
- покупка золота на внутреннем рынке – на 0,2 млрд сомов.

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

Чистые иностранные активы (ЧИА) в январе-июне 2015 года увеличились на 6,5 процента (или на 6 775,0 млн сомов), главным образом, за счет роста чистых международных резервов (ЧМР) на 6 156,7 млн сомов. Основной причиной роста ЧМР стало поступление денежных средств от разработки золоторудных месторождений.

Валовые международные резервы в январе-июне 2015 года в долларовом эквиваленте уменьшились на 2,3 млн долларов США, составив 1 960,9 млн долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-июне 2015 года уменьшились на 15,3 процента или на 6 184,3 млн сомов (в аналогичном периоде прошлого года – на 16,9 процента). Основной вклад в снижение ЧВА оказало уменьшение чистого внутреннего кредита на 8 129,1 млн сомов, связанное с поступлением средств для капитализации Российско-Кыргызского Фонда развития (РКФР) и ростом депозитов Правительства (без учета средств РКФР). Также вклад оказало снижение прочих статей на 2 615,7 млн сомов, из которых доход от реализации курсовой разницы составил 2 317,8 млн сомов. Вклад в рост ЧВА оказало, главным образом, увеличение счетов капитала на 4 560,4 млн сомов, связанное с перечислением прибыли Национального банка в бюджет Кыргызской Республики в размере 3 777,0 млн сомов. Кроме того, в структуре ЧВА произошло перемещение средств РКФР со счетов Правительства на отдельный счет РКФР, что обусловило увеличение обязательств Национального банка перед другими финансовыми корпорациями (ДФК) на 9 274,7 млн сомов и внесло вклад в уменьшение депозитов Правительства. В целом, без учета влияния средств РКФР депозиты Правительства выросли на 5 243,8 млн сомов.

## Изменение денежных агрегатов

*Денежный агрегат M2*, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте<sup>1</sup>, в январе-июне 2015 года уменьшился на 4,1 процента, составив 78 984,0 млн сомов (в январе-июне 2014 года увеличился на 0,5 процента).

Широкая денежная масса M2X в январе-июне 2015 года увеличилась на 1,0 процента, составив 125 777,1 млн сомов, что, главным образом, обусловлено ростом депозитов ДДК на 2,1 процента до 74 151,1 млн сомов (в январе-июне 2014 года M2X увеличился на 3,6 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 41,0 процента (на 01.07.14 – 48,9 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 21,8 процента (на 01.07.14 – 24,1 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 37,2 процента (на 01.07.14 – 27,0 процента).

Депозиты в иностранной валюте выросли на 11,0 процента, составив 46 793,1 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 5,1 процента, депозиты в национальной валюте сократились на 10,2 процента до 27 357,9 млн сомов. В результате, общий объем депозитов, в январе-июне 2015 года вырос на 2,1 процента, составив 74 151,1 млн сомов (в январе-июне 2014 года вырос на 8,4 процента).

Уровень долларизации депозитов, включаемых в M2X, на конец июня 2015 года составил 63,1 процента, увеличившись на 5,1 процентных пункта по сравнению с уровнем на начало текущего года.

*Кредит в экономику*<sup>2</sup> в январе-июне 2015 года вырос на 10,7 процента, составив 90 962,5 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 7,7 процента (в январе-июне 2014 года кредит в экономику вырос на 21,1 и 17,4 процента соответственно).

В январе-июне 2015 года чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 1 507,6 млн сомов (на 1,4 процента), составив 110 097,2 млн сомов (в аналогичном периоде прошлого года – на 0,6 процента).

На конец июня 2015 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 15 680,0 млн сомов, уменьшившись на 274,8 млн сомов или на 1,7 процента (в аналогичном периоде прошлого года увеличились на 24,0 процента).

Учетная ставка в конце июня 2015 года была установлена на уровне 9,50 процента в соответствии с решением Правления Национального банка (без изменений по сравнению с уровнем на конец мая 2015 года). В этой связи, ставки верхнего и нижнего пределов процентного коридора по кредитам и депозитам «овернайт» были оставлены без изменений на уровне 12,00 и 3,00 процента соответственно.

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

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.07.15 составил 1,933, мультипликатор M2 – 1,214 (на конец июня 2014 года – 1,741 и 1,272 соответственно).

На конец июня коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 29,2 процента, по денежному агрегату M2 – 19,3 процента (на конец июня 2014 года – 32,0 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 июня 3,4 (по M2X).

В кассу Национального банка за январь-июнь 2015 года поступило 29 180,1 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2014 года уменьшилось на 5 609,8 млн сомов, или

<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.

16,1 процента, выдачи уменьшились на 5 410,0 млн сомов, или 16,2 процента и составили 28 039,4 млн сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-июнь 2015 года поступило 467 029,3 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 22 513,5 млн сомов, или 5,1 процента, выдачи увеличились на 21 706,4 млн сомов, или 4,9 процента, и составили 467 224,3 млн сомов.

В платежной системе в январе-июне 2015 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости на конец июня составил 0,39, коэффициент ликвидности – 2,57.