

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

В январе-октябре 2015 года темпы прироста экономики (по предварительным данным НСК) составили 4,8 процента (в январе-октябре 2014 года – 4,4 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 4,0 процента (в январе-октябре 2014 года – 4,5 процента).

В январе-октябре 2015 года инфляция составила 1,4 процента, при этом в октябре 2015 года инфляция в годовом выражении составила 4,9 процента (в январе-октябре 2014 года инфляция составила 6,8 процента, в годовом выражении – 8,9 процента). Базовая инфляция, по методике МВФ<sup>1</sup>, в январе-октябре 2015 года составила 6,1 процента, в годовом выражении – 7,8 процента (в январе-октябре 2014 года – 6,2 процента, в годовом выражении – 8,1 процента).

Официальный курс доллара США к сому с начала 2015 года вырос на 18,4 процента и составил 69,6980 сом за 1 доллар США (в январе-октябре 2014 года – на 16,5 процента).

Денежная база в январе-октябре 2015 года выросла на 4,8 процента, составив 67 583,1 млн сомов (в январе-октябре 2014 года снизилась на 7,0 процента), в том числе деньги в обращении увеличились на 1,8 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций (ДДК) на 28,1 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 октября 2015 года стала выглядеть 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 13,9 процента, составив 7 620,6 млн сомов, избыточные резервы (после стерилизации) выросли на 163,3 процента до 1 853,9 млн сомов (в январе-октябре 2014 года обязательные резервы выросли на 12,1 процента, а избыточные резервы увеличились на 82,3 процента).

Прирост денежной базы был обусловлен операциями Правительства, которые с начала года увеличили ее на 12,2 млрд сомов. Операции Национального банка, напротив, сократили денежную базу на 9,0 млрд сомов.

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

- валютные интервенции уменьшили денежную базу на 11,5 млрд сомов;
- кредитные аукционы – валовой объем выданных средств в январе-октябре составил 1,5 млрд сомов;
- покупка золота на внутреннем рынке – на 0,5 млрд сомов.

НБКР также в январе-октябре проводил стерилизационные операции (операции на открытом рынке и депозиты «овернайт»): среднедневной объем которых составил 2,4 млрд сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) в январе-октябре 2015 года увеличились на 15,0 процента (или на 15 703,8 млн сомов), главным образом, за счет роста чистых международных резервов (ЧМР) на 15 959,3 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-октябре 2015 года в долларовом эквиваленте уменьшились на 65,6 млн долларов США, составив 1 893,0 млн долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-октябре 2015 года уменьшились на 31,2 процента или на 12 592,6 млн сомов (в аналогичном периоде прошлого года увеличились на 44,3 процента). Основной вклад в снижение ЧВА оказало уменьшение прочих статей на 5 107,5 млн сомов, увеличение обязательств перед другими финансовыми учреждениями, связанное с операциями Российско-Кыргызского Фонда развития в размере 5 052,7 млн сомов и увеличение счетов капитала на 1 227,9 млн сомов, связанное с переоценкой активов в иностранной валюте

---

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

и золота в связи с изменением валютных курсов и цены на драгоценный металл. Вклад в рост ЧВА оказало увеличение обязательств по счетам Правительства КР на 292,6 млн сомов.

### Изменение денежных агрегатов

*Денежный агрегат М2*, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте<sup>2</sup>, в январе-октябре 2015 года уменьшился на 0,5 процента, составив 81 981,5 млн сомов (в январе-октябре 2014 года снизился на 7,2 процента)

Широкая денежная масса М2Х в январе-октябре 2015 года увеличилась на 11,7 процента, составив 139 069,7 млн сомов, что, главным образом, обусловлено ростом депозитов ДДК на 18,1 процента до 85 815,0 млн сомов (в январе-октябре 2014 года М2Х увеличился на 4,3 процента).

Структура денежной массы М2Х выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 38,3 процента (на 01.11.2014 – 44,6 процента);
  - доля депозитов в национальной валюте – 20,7 процента (на 01.11.2014 – 22,4 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 41,1 процента (на 01.11.2014 – 33,0 процента).

Депозиты в иностранной валюте выросли на 35,4 процента, составив 57 088,2 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 15,2 процента, депозиты в национальной валюте сократились на 5,8 процента до 28 726,7 млн сомов. В результате, общий объем депозитов, в январе-октябре 2015 года вырос на 18,1 процента, составив 85 815,0 млн сомов (в январе-октябре 2014 года – на 18,4 процента).

Уровень долларизации депозитов, включаемых в М2Х, на конец октября 2015 года составил 66,5 процента, увеличившись на 8,5 процентных пункта по сравнению с уровнем на начало текущего года.

*Кредит в экономику*<sup>3</sup> в январе-октябре 2015 года вырос на 15,2 процента, составив 94 636,4 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 5,5 процента (в январе-октябре 2014 года кредит в экономику вырос на 38,2 и 27,6 процента соответственно).

В январе-октябре 2015 года чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 19 319,0 млн сомов (на 17,8 процента), составив 127 908,5 млн сомов (в аналогичном периоде прошлого года – на 2,9 процента).

На конец октября 2015 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 11 161,2 млн сомов, увеличившись на 4 793,6 млн сомов или на 30,0 процента (в аналогичном периоде прошлого года увеличились на 14,0 процента).

Учетная ставка в конце октября 2015 года была установлена на уровне 10,00 процента в соответствии с решением Правления НБКР (без изменений по сравнению с уровнем на конец сентября 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 октября 2015 года доходность 7-дневных нот составила 10,00 процента. Средневзвешенная ставка по репо операциям на межбанковском кредитном рынке в октябре находилась ниже учетной ставки и составила 8,87 процента.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.11.15 составил 2,058, мультипликатор М2 – 1,213 (на 01.11.2014 – 1,853 и 1,241 соответственно).

На конец октября коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, составил 29,88 процента, по денежному агрегату М2 – 18,7 процента (на конец октября 2014 года – 31,21 и 22,47 процента соответственно).

<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.

### **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 0,09 и на конец октября скорость обращения составила 3,35 (по M2X).

В кассу Национального банка за январь-октябрь 2015 года поступило 49 530,9 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2014 года уменьшилось на 12 921,3 млн сомов, или 20,7 процента, выдачи уменьшились на 5 426,3 млн сомов, или 9,7 процента и составили 50 558,6 млн сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-октябрь 2015 года поступило 841 244,0 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 16 702,1 млн сомов, или 2,0 процента, выдачи увеличились на 22 279,4 млн сомов, или 2,7 процента, и составили 844 722,2 млн сомов.

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