

Эркин кызы Э.

ДИНАМИКА РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

В данной статье рассматриваются динамика развития в Кыргызской Республики. Рассматривается динамика объема депозитной базы коммерческих банков, процентная ставка по кредитам банков в национальной и иностранной валюте, динамика рынка государственных ценных бумаг.

Негативные социально-политические события в стране и их последствия внесли дисбаланс в процесс развития финансового рынка в 2010 году. В частности, влияние внутренних шоков проявилось в виде снижения объема депозитной базы. Несмотря на это, общий кредитный портфель коммерческих банков продолжал расти благодаря сохранению стабильности в банковском секторе страны. Сом к доллару США в 2010 году обесценился на 6,8 процента вследствие высокого спроса на иностранную валюту, обусловленного увеличением отрицательного сальдо счета текущих операций. Дополнительное давление на обменный курс также оказала нестабильная политическая ситуация в стране.

В 2011 году на финансовом рынке сохранялась стабильная ситуация, складывавшаяся в условиях экономического подъема в странах – основных торговых партнерах Кыргызской Республики, а также роста кредитования экономики. Правительством была запущена программа «Доступные кредиты фермерам», созданная в качестве меры государственной поддержки сельскохозяйственной отрасли. На фоне увеличения ликвидности в банковской системе основные показатели рынка демонстрировали умеренный рост.

Сохранение сравнительно стабильного социально-политического фона в стране и повышение деловой активности на внутреннем рынке позволили сохранить в январе-сентябре 2012 года повышательную тенденцию на рынке депозитов и кредитов. Кроме того, в начале 2012 года стартовала вторая фаза проекта «Доступные кредиты фермерам» с тем же объемом государственного финансирования, что и в предыдущем году (1 млрд. сомов). При этом показатели процентных ставок не претерпели значительных изменений, в целом сохранившись на уровне значений сопоставимого периода предыдущего года. Наблюдалось улучшение качества кредитного портфеля банковской системы, так, снизились показатели просроченной задолженности с 3,9 процента на начало 2012 года до 3,4 процента по итогам сентября, доля пролонгированных кредитов составила 4,1 процента (на начало 2012 года – 4,7 процента).

Объем депозитной базы коммерческих банков на конец сентября 2012 года составил 50,8 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 31,4 процента. Данное увеличение происходило за счет роста депозитов как в национальной (на 28,7 процента, до 24,8 млрд. сомов), так и в иностранной валюте (на 34,2 процента, до 26,0 млрд. сомов в эквиваленте).

Средневзвешенная процентная ставка по вновь выданным кредитам банков в национальной валюте в январе-сентябре 2012 года составила 22,9 процента, снизившись в сравнении с аналогичным показателем предыдущего года на 0,6 процентного пункта, ставка по валютным кредитам уменьшилась на 0,5 процентного пункта, до 19,1 процента.

В январе-сентябре 2012 года активность рынка кредитования НФКУ находилась на уровне динамики развития банковского сектора. За 9 месяцев прирост совокупного кредитного портфеля НФКУ составил 15,1 процента, достигнув в количественном выражении 18,1 млрд. сомов. При этом удельный вес кредитов НФКУ в общем показателе объема кредитов в экономике снизился на 0,1 процентного пункта, до 33,4 процента.

На рынке государственных ценных бумаг отмечалось повышение спроса во всех его сегментах, что привело к заметному снижению среднемесячных показателей доходности.

За январь-сентябрь 2012 года Министерство финансов разместило ГКО на сумму 2,0 млрд. сомов. В результате ощутимого роста спроса на эти бумаги в годовом исчислении, доходность ГКО снизилась и составила в среднем за период 15,0 процента, снизившись по сравнению с аналогичным показателем 2011 года на 3,9 процентного пункта. Объем ГКО в обращении на конец сентября составил 4,1 млрд. сомов, превысив соответствующий показатель на начало года на 34,8 процента.

За девять месяцев 2012 года Министерство финансов разместило государственные казначейские векселя (ГКВ) на общую сумму 3,9 млрд. сомов, что на 21,7 процента выше аналогичного показателя 2011 года. При этом предложение ГКВ колебалось в пределах от 330,0 до 565,0 млн. сомов в месяц, достигнув максимального значения в мае. На конец сентября 2012 года объем ГКВ в обращении составил 3,8 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 5,7 процента. Среднемесячная доходность по всем видам ГКВ составила 10,2 процента, снизившись в сравнении с январем-сентябрем 2011 года на 6,0 процентного пункта.[3]

Финансовая система за январь-сентябрь 2013 года сохранила положительную тенденцию роста. На фоне восстановления экономической активности коммерческие банки расширяли кредитование. Кредитный портфель действующих коммерческих банков вырос на 33,9 процента и составил на конец сентября 50,1 млрд. сомов (в январе-сентябре 2012 года кредитный портфель увеличился на 20,8 процента). Рост кредитования был обеспечен расширением кредитования как в сомах (+ 45,2 процента), так и в иностранной валюте (+ 25,1 процента). Без учета влияния обменного курса сома прирост кредитного портфеля за январь-сентябрь 2013 года сложился в размере 26,6 процента.

Продолжала снижаться стоимость заемных средств. Так, средневзвешенная процентная ставка по вновь выданным кредитам банков в национальной валюте составила 21,2 процента, снизившись в сравнении с аналогичным показателем предыдущего года на 1,7 процентного пункта, ставка по валютным кредитам уменьшилась на 0,5 процентного пункта, до 18,6 процента.

Объем депозитной базы коммерческих банков на конец сентября 2013 года составил 62,2 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 22,8 процента. Данное увеличение происходило за счет роста депозитов как в национальной (на 11,7 процента, до 30,1 млрд. сомов), так и в иностранной валюте (на 35,3 процента, до 32,1 млрд. сомов в эквиваленте).

Средневзвешенная процентная ставка по вновь принятым сомовым депозитам по сравнению с аналогичным показателем за 9 месяцев 2012 года поднялась до 2,3 процента (+0,1 п.п.), по вкладам в иностранной валюте – сохранилась на уровне аналогичного периода 2012 года, составив 0,8 процента. [2]

В течение 9 месяцев 2012 года, принимая во внимание сохранение высокого инфляционного фона, свидетельством которому является сохранение базовой инфляции на уровне 9-10 процентов, а также в связи с существенным увеличением дефицита государственного бюджета, НБКР увеличивал объемы стерилизации избыточной ликвидности: объем банкнот НБКР в обращении в среднем составил 2,0 млрд. сомов, увеличившись в 1,3 раза с 1,4 млрд. сомов на начало года до 1,8 млрд. сомов на конец сентября 2012 года; объем репоопераций возрос в 2,4 раза с 206,8 млн. сомов на начало года до 500,0 млн. сомов на конец сентября 2012 года.

В 2013 году был утвержден проект «Финансирование сельского хозяйства», направленный на субсидирование кредитов сельскохозяйственным производителям, предоставляемых через пять коммерческих банков. В рамках данного проекта финансовые средства коммерческих банков предоставляются сельскохозяйственным производителям для развития перерабатывающего сектора, животноводства и растениеводства по льготной ставке. Правительство Кыргызской Республики предоставляет субсидии коммерческим банкам за размещение льготных кредитов по ставке 10% годовых из средств республиканского бюджета на 2013 год. На конец сентября общая кредитная задолженность по проекту с учетом погашений составила 2,8 млрд. сомов или 5,5 процента совокупного объема банковского кредитного портфеля.

В январе-сентябре 2013 года активность рынка кредитования небанковскими финансово-кредитными институтами была высокой. Прирост совокупного кредитного портфеля НФКУ составил 21,5 процента, достигнув в количественном выражении 18,7 млрд. сомов. Средневзвешенная процентная ставка по кредитам НФКУ на конец рассматриваемого периода составила: по кредитам «Финансовой компании кредитных союзов» – 15,2 процента, по кредитам микрофинансовых организаций – 31,3 процента и кредитам кредитных союзов – 27,8 процента.[1]

Рынок государственных ценных бумаг, представленный государственными казначейскими векселями, продолжал расширяться в свете ожидаемого по итогам 2013 года дефицита государственного бюджета на уровне 16,9 млрд. сомов. Министерство финансов разместило ГКВ на общую сумму 4,4 млрд. сомов, что на 25,1 процента выше аналогичного показателя 2012 года. При этом предложение ГКВ колебалось в пределах от 327,3 до 772,8 млн. сомов в месяц, достигнув максимального значения в мае. На конец сентября 2013 года объем ГКВ в обращении составил 4,7 млрд. сомов, увеличившись с начала года на 13,7 процента. Средневзвешенная доходность по всем видам ГКВ составила 8,6 процента, снизившись в сравнении с январем-сентябрем 2012 года на 1,6 процентного пункта.

Продажа ГКО за 3 квартал текущего года составила 1,4 млрд. сомов, снизившись на 35,7 процента по сравнению с объемом продаж в январе-сентябре 2012 года. В результате снижения спроса на облигации, доходность ГКО незначительно повысилась и составила в среднем за период 15,1 процента, увеличившись по сравнению с аналогичным показателем 2012 года на 0,1 процентного пункта. Объем ГКО в обращении на конец сентября составил 5,7 млрд. сомов, превысив соответствующий показатель на начало года на 20,4 процента.

По предварительным данным НСК КР, на 8 ноября 2013 года, инфляция в годовом выражении сложилась на уровне 3,8 процента. В структуре корзины ИПЦ, цены на продовольственные товары повысились в годовом выражении на 1,7 процента, на алкогольную и табачную продукцию – на 9,1 процента, на непродовольственные товары – на 5,3 процента, цены и тарифы на платные услуги населению – на 4,2 процента.

Годовое значение базовой инфляции по итогам сентября 2013 года в 6,7 процента сложилось выше уровня «неочищенной» инфляции – 6,0 процента.

В целом, текущую динамику потребительских цен обусловили следующие факторы:

- стабилизация цен на продовольственные товары;

- положительные макроэкономические данные производства в секторах сельского хозяйства, пищевой промышленности в республике;
- повышение акцизов на алкогольную и табачную продукцию;
- высокая доля расходов государственного бюджета на текущее потребление, являющиеся одним из основных источников роста предложения денег, а также неравномерное расходование средств бюджета в течение года.

Учитывая фактические данные за прошедший период, а также предположения о дальнейшей динамике потребительских цен, инфляция по итогам 2013 года (декабрь 2013 года к декабрю 2012 года) ожидается на уровне 4,2 процента.

Динамика инфляции в 2014 году будет обуславливаться широким рядом факторов.

Продовольственная инфляция будет зависеть в большей степени от изменений цен импорта и оценок будущего урожая во второй половине 2014 года. Международный валютный фонд ожидает стабилизацию и некоторое снижение цен на нефть (средняя цена на нефть в 2014 году снизится на 3 процента). Оценка динамики цен на продовольствие также демонстрирует небольшое снижение продовольственного индекса (-6 процентов). С другой стороны, поддержку ценам будет оказывать структурные ограничения в расширении производства сельскохозяйственной продукции. Консервативные оценки урожая 2014 года позволили заложить небольшое ускорение инфляции во второй половине 2014 года.

Непродовольственная инфляция будет демонстрировать стабилизацию в пределах 10 процентов. Остается неопределенность по планируемой в среднесрочном периоде тарифной политике Правительства на электроэнергию, газ, транспортные услуги. По информации в СМИ со второй половины 2014 года возможно повышение стоимости электроэнергии на 10 процентов.[4]

Литература:

1. Национальная стратегия устойчивого развития Кыргызской Республики на период 2013-2017 годы
2. Основные направления банковского сектора Кыргызской Республики Источник: <http://kabar.kg>
3. Основные направления денежно-кредитной политики на 2013-2015 годы. Бишкек 2012. Источник: <http://stat.kg>
4. «Обзор мировой экономики», МВФ, октябрь 2013 г. Источник: <http://www.stat.kg>

Рецензент: Бекирова Д.