

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе 2011 года

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе 2011 года снизился на 2,0 процента по отношению к январю 2010 года.

Инфляция за январь 2011 года составила 2,7 процента, тогда как в январе 2010 года общий уровень цен увеличился на 1,3 процента.

Официальный курс доллара США к сому с начала 2011 года повысился на 0,4 процента и составил 47,2700 сома (в январе 2010 года официальный курс доллара США к сому повысился на 0,4 процента).

Денежная база за январь 2011 года уменьшилась на 7,3 процента, составив на конец месяца 45 029,4 млн. сомов (в январе 2010 года уменьшение денежной базы составило 1,8 процента).

Структура денежной базы на 1 февраля 2011 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 90,6 процента (81,7 процента на 01.02.10 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составила 9,4 процента (18,3 процента на 01.02.11 года).

Объем денег в обращении за январь 2011 года сократился на 5,7 процента, составив на конец января 2011 года 40 809,5 млн. сомов (в январе 2010 года деньги в обращении уменьшились на 7,8 процента), резервы других депозитных корпораций уменьшились на 20,5 процента и составили 4 219,9 млн. сомов (за аналогичный период 2010 года резервы увеличились на 38,6 процента).

Операции органов гос. управления уменьшили денежную базу на 1 171,1 млн. сомов, а операции НБКР - на 2 396,8 млн. сомов.

Денежная база в январе 2011 года уменьшилась в результате сокращения чистых иностранных активов (ЧИА) на 177,8 млн. сомов и уменьшения чистых внутренних активов (ЧВА) на 3 390,1 млн. сомов.

Сокращение ЧВА было обусловлено уменьшением чистых требований к органам гос. управления на 1 585,4 млн. сомов, чистых требований к другим депозитным корпорациям – на 705,3 млн. сомов, счетов капитала – на 503,4 млн. сомов, прочих статей – на 428,9 млн. сомов и чистых требований к другим финансовым корпорациям – на 167,2 млн. сомов.

Валовые международные резервы за январь 2011 года уменьшились на 13,8 млн. долларов США, составив на конец января 2011 года 1 706,1 млн. долл. США по балансу НБКР по текущему курсу (1 719,9 млн. долл. США – на 1 января 2011 года).

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, за январь 2011 года уменьшился на 3,4 млрд. сомов (на 6,4 процента) и составил 50 299,2 млн. сомов (в аналогичном периоде 2010 года уменьшение M2 составило 5,9 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу за январь 2011 года сократилась на 3,5 млрд. сомов (на 5,1 процента), до 65 674,5 млн. сомов. В январе 2010 года денежная масса M2X уменьшилась на 3,7 процента

Деньги вне банков за отчетный период уменьшились на 2,9 млрд. сомов (на 6,9 процента) и на 1 февраля 2011 года составили 38 590,7 млн. сомов.

Общий объем депозитов с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу сократился на 652,8 млн. сомов (на 2,4 процента), составив 27 083,8 млн. сомов.

Изменение денежной массы M2X было обусловлено сокращением чистых иностранных активов (ЧИА) и чистых внутренних активов (ЧВА).

В январе 2011 года ЧИА банковской системы уменьшились на 246,9 млн. сомов (-0,3 процента) и на конец января 2011 года составили 71 178,0 млн. сомов. Изменение ЧИА было обусловлено, в основном, уменьшением СДР, полученных в порядке распределения, на 174,2 млн. сомов (-2,9 процента). При этом ЧМР банковской системы составили 79 710 млн. сомов, уменьшившись на 62,9 млн. сомов за счет сокращения чистых международных резервов коммерческих банков на 69,1 млн. сомов при росте чистых международных резервов НБКР на 6,2 млн. сомов.

Чистые внутренние активы банковской системы на конец отчетного периода составили 5 503,4 млн. сомов, сократившись с начала 2011 года на 3 286,3 млн. сомов. Уменьшение чистых внутренних активов, в основном, произошло за счет увеличения средств на счетах Правительства.

Учетная ставка НБКР<sup>1</sup> за январь 2011 года увеличилась до 6,2 с 5,5 процента на конец 2010 года.

Доходность на конец января 2011 года по 7-дневным нотам составила 4,5 процента, по 14-дневным нотам - 6,0 процента, по 28-дневным нотам - 6,4 процента. Доходность по 3-месячным ГКВ составила 6,6 процента, по 6-месячным ГКВ – 9,5 процента; по 12-месячным ГКВ – 13,9 процента. Доходность ГКО (2-х годовых) составила 19,2 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.02.11 года составил 1,458 (на 01.02.10 данный показатель составлял 1,364).

На конец января 2011 года деньги вне банков в 1,4 раза превышали общий объем депозитов.

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе 2011 года составил 2 082,7 млн. сомов (данный показатель за рассматриваемый период 2010 года составлял 1 896,2 млн. сомов).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 февраля 2011 года составила 3,6 (на 1 февраля 2010 года – 4,2). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 28,1 процента (на 1 февраля 2010 года – 23,7 процента).

---

<sup>1</sup> С 6 октября 2008г. учетная ставка НБКР рассчитывается как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР за последние 4 аукциона по размещению нот НБКР.