

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе-ноябре 2012 года

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-ноябре 2012 года уменьшился на 2,4 процента, в январе-ноябре 2011 года ВВП в реальном выражении вырос на 8,4 процента.

Дефлятор ВВП (по данным НСК) в январе-ноябре 2012 года составил 9,8 процента, в аналогичном периоде 2011 года – 18,4 процента.

Инфляция за январь-ноябрь 2012 года составила 5,9 процента, тогда как в январе-ноябре 2011 года общий уровень цен вырос на 4,6 процента. В годовом выражении инфляция в ноябре 2012 года составила 7,0 процента. Базовая инфляция, рассчитанная по методике МВФ, составила 10,6 процента (в годовом выражении).

Официальный курс доллара США к сому с начала 2012 года повысился на 1,7 процента и составил 47,2578 сома. В январе-ноябре 2011 года официальный курс понизился на 0,6 процента.

Денежная база с начала 2012 года увеличилась на 10,2 процента, составив на конец ноября 60 394,3 млн. сомов (в январе-ноябре 2011 года прирост денежной базы составил 3,4 процента).

Структура денежной базы по состоянию на 1 декабря 2012 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 88,0 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 12,0 процента.

Объем денег в обращении за январь-ноябрь 2012 года вырос на 6,6 процента и на конец ноября 2012 года составил 53 145,5 млн. сомов (в аналогичном периоде 2011 года прирост составил 6,0 процента), резервы других депозитных корпораций увеличились на 46,8 процента и на конец ноября 2012 года составили 7 248,8 млн. сомов (в аналогичном периоде 2011 года резервы других депозитных корпораций уменьшились на 17,1 процента).

В январе-ноябре 2012 года денежная база увеличилась, в основном, за счет операций Правительства на 6 920,2 млн. сомов, при этом операции НБКР снизили денежную базу на 1 329,3 млн. сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) за январь-ноябрь 2012 года увеличились на 8 744,8 млн. сомов (на 12,2 процента). Увеличение ЧИА в Аналитическом балансе НБКР в рассматриваемом периоде произошло за счет роста чистых международных резервов на 8 728,8 млн. сомов (на 11,0 процента).

Валовые международные резервы за январь-ноябрь 2012 года увеличились на 7,5 процента или на 138,2 млн. долларов США, составив на конец ноября 2012 года 1 973,4 млн. долларов США.

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, в январе-ноябре 2012 года вырос на 9 654,7 млн. сомов (на 15,5 процента) и составил 71 780,0 млн. сомов (в аналогичном периоде 2011 года M2 увеличился на 7,5 процента).

Широкая денежная масса (M2X) с учетом депозитов в иностранной валюте за январь-ноябрь 2012 года увеличилась на 15 285,3 млн. сомов (на 19,2 процента), составив 94 813,1 млн. сомов. В сопоставимом периоде 2011 года рост M2X составил 9,8 процента.

Деньги вне банков за рассматриваемый период увеличились на 2 627,4 млн. сомов (на 5,6 процента), составив на начало декабря 2012 года 49 847,0 млн. сомов.

Объем депозитов, включаемых в расчет M2X, с начала 2012 года вырос на 12 657,9 млн. сомов (на 39,2 процента), составив на конец ноября 2012 года 44 966,2 млн. сомов (за аналогичный период 2011 года депозиты увеличились на 17,8 процента).

Кредит в экономику за период с января по ноябрь 2012 года увеличился на 8 883,6 млн. сомов (на 26,7 процента) и на начало декабря 2012 года составил 42 205,5 млн. сомов (в январе-ноябре 2011 года прирост составил 20,0 процента).

Структура денежной массы (M2X) выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 52,6 процента (на 01.12.2011 – 57,0 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 23,1 процента (на 01.12.2011 – 19,0 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 24,3 процента (на 01.12.2011 – 24,0 процента).

С начала 2012 года ЧИА банковской системы увеличились на 6 334,9 млн. сомов (на 8,2 процента) и на конец ноября 2012 года составили 83 548,7 млн. сомов. Рост ЧИА был обусловлен увеличением чистых международных резервов НБКР на 8 728,8 млн. сомов и уменьшением ЧМР коммерческих банков на 2 409,9 млн. сомов.

На 1 декабря 2012 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 11 264,4 млн. сомов, увеличившись на 8 950,5 млн. сомов (в 5 раз), что, главным образом, связано с ростом кредита в экономику.

Учетная ставка НБКР снизилась с 13,61 процента на начало 2012 года до 3,16 процента на конец ноября.

На конец ноября 2012 года доходность по 28-дневным нотам составила 2,82 процента, по 3-месячным ГКВ – 5,37 процента, по 6-месячным ГКВ – 6,90 процента, по 12-месячным ГКВ – 9,87 процента, по 24-месячным ГКО – 14,53 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.12.2012 составил 1,570 (на 01.12.2011 показатель мультипликатора был равен 1,512).

Скорость обращения широких денег M2X, включающая депозиты в иностранной валюте на конец ноября 2012 года составила 3,4 процента (на конец ноября 2011 года – 3,8 процента). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 29,8 процента (на конец ноября 2011 года данный показатель был равен 26,1 процента).

На 1 декабря 2012 года деньги вне банков в 1,1 раза превышали общий объем депозитов (на 1 декабря 2011 года – 1,3 раза).

Среднедневной уровень избыточных резервов коммерческих банков в национальной валюте в январе-ноябре 2012 года составил 2 025,2 млн. сомов (за аналогичный период 2011 года данный показатель был равен 1 576,9 млн. сомов).