

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе-апреле 2010 года

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-апреле 2010 года увеличился на 11,3 процента по отношению к январю-апрелю 2009 года.

Инфляция за январь-апрель 2010 года составила 3,8 процента (в январе-апреле 2009 года инфляция составила 0,8 процента).

Учетный курс доллара США к сому в январе-апреле 2010 года повысился на 3,3 процента и составил 45,5518 (за аналогичный период прошлого года повышение учетного курса составило 9,5 процента).

Денежная база в январе-апреле 2010 года уменьшилась на 1,0 процента, составив на 1 мая 2010 года 40 667,8 млн. сомов (в январе-апреле 2009 года денежная база сократилась на 9,9 процента). Структура денежной базы на 1 мая 2010 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 88,7 процента (87,5 процента на 01.05.09 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составили 11,3 процента (12,5 процента на 01.05.09 года).

Объем денег в обращении на 1 мая 2010 года составил 36 080,4 млн. сомов, увеличившись с начала года на 1,0 процента (за аналогичный период прошлого года произошло уменьшение на 11,6 процента), резервы других депозитных корпораций уменьшились на 13,8 процента и составили 4 845,0 млн. сомов (в январе-апреле 2009 года резервы увеличились на 4,0 процента).

На сокращение денежной базы (-392,8 млн. сомов) оказали влияние операции НБКР (-2 348,8 млн. сомов) и операции органов гос. управления (+1 956,0 млн. сомов).

Изменение денежной базы в январе-апреле 2010 года произошло за счет сокращения чистых внутренних активов (ЧВА) (-5 821,5 млн. сомов) при этом чистые иностранные активы увеличились (ЧИА) (+5 428,6 млн. сомов).

ЧВА сократились, в основном, за счет уменьшения требований к органам гос. управления на 6 073,2 млн. сомов, при этом счета капитала уменьшились на 979,1 млн. сомов.

Валовые международные резервы на 1 мая 2010 года составили 1 646,3 млн. долл. США (1 589,4 млн. долл. США – на 1 января 2010 года). Увеличение за январь-апрель 2010 года составило 56,9 млн. долларов США по балансу НБКР по учетному курсу.

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из суммы наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, за январь-апрель 2010 года увеличился на 1,1 процента, составив на отчетную дату 43 989,7 млн. сомов (в январе-апреле 2009 года сокращение M2 составило 12,7 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу в январе-апреле 2010 года уменьшилась на 1 866,1 млн. сомов (на 3,3 процента), и на 01.05.10 года ее объем составил 55 260,3 млн. сомов (за аналогичный период 2009 года денежная масса M2X уменьшилась на 11,2 процента).

Уменьшение широких денег произошло за счет сокращения общего объема депозитов на 2 386,6 млн. сомов с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу. При этом деньги вне банков увеличились на 520,5 млн. сомов, составив на 1 мая 2010 года 34 402,8 млн. сомов.

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 62,3 процента (60,7 процента на 01.05.09 года);
- доля депозитов в национальной валюте – 17,3 процента (16,9 процента на 01.05.09 года);
- доля депозитов в иностранной валюте - 20,4 процента (22,5 процента на 01.05.09 года).

Уменьшение денежной массы M2X было обусловлено уменьшением чистых внутренних активов (ЧВА) при увеличении чистых иностранных активов (ЧИА).

В январе-апреле 2010 года ЧИА банковской системы увеличились на 2 954,9 млн. сомов (+4,9 процента) и на 1 мая 2010 года составили 63 068,9 млн. сомов. При этом основное влияние на изменение ЧИА оказало увеличение "Чистых международных резервов" на 2 975,2 млн. сомов (+4,4 процента).

Увеличение ЧМР банковской системы в январе-апреле 2010 года связано с увеличением международных резервов НБКР на 5448,9 млн. сомов. При этом чистые международные резервы коммерческих банков уменьшились на 2473,7 млн. сомов.

ЧВА банковской системы на конец апреля 2010 года составили 7808,6 млн. сомов, сократившись за январь-апрель 2010 года на 4 821,0 млн. сомов (-161,4 процента). Снижение ЧВА, в основном, произошло за счет сокращения "Чистых требований к органам гос. управления" на 5 545,0 млн. сомов.

Учетная ставка НБКР<sup>1</sup> на конец апреля 2010 года составила 2,47 процента.

Доходность по 3-х месячным ГКВ на конец апреля 2010 года составила 5,98 процента, по 6-ти месячным ГКВ – 8,56 процента, по 12-месячным ГКВ – 11,25 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.05.10 года составил 1,359 (на 01.05.09 данный показатель составил 1,383).

На конец апреля 2010 года деньги вне банков в 1,7 раза превышали общий объем депозитов.

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе-апреле 2010 года составил 2 173,4 млн. сомов (данный показатель за аналогичный период 2010 года составил 1 117,8 млн. сомов).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 мая 2010 года составила 3,9 (на 1 мая 2009 года – 4,3). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 25,3 процента (на 1 мая 2009 года – 23,1 процента).

---

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