

Динамика денежно-кредитных показателей в январе-феврале 2014 года

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-феврале 2014 года увеличился на 5,9 процента (в январе-феврале 2013 года – на 9,4 процента), без учета «Кумтор» ВВП в реальном выражении вырос на 5,2 процента.

Дефлятор ВВП (по данным НСК) в январе-феврале 2014 года составил 3,3 процента (в январе-феврале 2013 года – 1,2 процента).

Инфляция в январе-феврале 2014 составила 1,2 процента (в январе-феврале 2013 года – 1,2 процента), в годовом выражении уровень инфляции составил 4,0 процента. Базовая инфляция, рассчитанная методом простых исключений, составила 6,9 процента (годовом выражении).

Официальный курс доллара США к сому с начала 2014 года вырос на 6,5 процента и составил 52,4359 сом (в январе-феврале 2013 года – на 0,4 процента).

Денежная база в январе-феврале 2014 года сократилась на 8,8 процента, составив 66 721,2 млн. сомов (в январе-феврале 2013 года – на 3,7 процента), в том числе деньги в обращении уменьшились на 10,0 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций на 4,0 процента.

Структура денежной базы по состоянию на конец февраля 2014 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 90,4 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 9,6 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы увеличились на 7,0 процента, составив 5 694,0 млн. сомов при уменьшении избыточных резервов на 14,2 процента до 741,0 млн. сомов (в аналогичном периоде 2013 года обязательные резервы выросли на 0,1 процента, избыточные резервы – на 16,1 процента).

Сокращение денежной базы было обусловлено, в основном, операциями НБКР, которые в январе-феврале 2014 года уменьшили денежную базу на 5 597,2 млн. сомов. При этом, операции Правительства дополнительно снизили денежную базу на 821,0 млн. сомов. В январе-феврале 2014 года сумма покупки золота НБКР составила 131,4 млн. сомов, объем рефинансирования банков – 160,0 млн. сомов.

Валовые международные резервы в январе-феврале 2014 года уменьшились на 142,6 млн. долларов, составив 2 097,6 млн. долларов США. Покупка золота на внутреннем рынке внесла вклад в прирост резервов на 2,6 млн. долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-феврале 2014 года уменьшились на 5 725,8 млн. сомов. Чистый вклад в уменьшение ЧВА оказали увеличение счетов капитала на 4 925,7 млн. сомов вследствие переоценки иностранной валюты, а также ростом обязательств перед органами государственного управления на 1 585,7 млн. сомов. В то же время, уменьшение обязательств перед коммерческими банками на 1 883,5 млн. сомов внесло вклад в рост ЧВА.

Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, в январе-феврале 2014 года уменьшился на 7,8 процента, составив 83 867,6 млн. сомов (в январе-феврале 2013 года показатель M2 сократился на 3,6 процента).

Широкая денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте в январе-феврале 2014 года сократилась на 2,8 процента, составив 117 487,4 млн. сомов (в январе-феврале 2013 года – на 0,9 процента), что, главным образом, обусловлено сокращением денег вне банков на 10,3 процента до 55 553,4 млн. сомов.

Объем депозитов¹, включаемых в расчет M2X, в январе-феврале 2014 года вырос на 5,0 процента, составив 61 933,9 млн. сомов (в январе-феврале 2013 года – на 4,0 процента). Депозиты в иностранной валюте выросли на 12,3 процента, составив 33 619,7 млн. сомов, а депозиты в национальной валюте сократились на 2,6 процента, составив 28 314,2 млн. сомов.

Кредит в экономику² в январе-феврале 2014 года вырос на 6,5 процента, составив 60 909,0 млн. сомов (в январе-феврале 2013 – на 1,5 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 47,3 процента (на 01.03.2013 – 53,1 процента).

¹ Депозиты физических и юридических лиц, а также депозиты других финансово-кредитных за исключением депозитов Правительства и нерезидентов.

² Кредиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением кредитов Правительству и нерезидентам.

- доля депозитов в национальной валюте – 24,1 процента (на 01.03.2013 – 23,4 процента).
- доля депозитов в иностранной валюте – 28,6 процента (на 01.03.2013 – 23,5 процента).

В январе-феврале 2014 года чистые иностранные активы банковской системы сократились на 297,0 млн. сомов (на 0,3 процента), составив 105 426,8 млн. сомов.

На начало марта 2014 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 12 060,6 млн. сомов, сократившись на 3 119,1 млн. сомов (на 20,5 процента).

Учетная ставка увеличилась в январе-феврале 2014 года с 4,17 процента на начало 2014 года до 4,47 процента на конец февраля 2014 года вследствие роста объема эмиссии нот НБКР в этом периоде.

В конце февраля 2014 года доходность по 7-дневным нотам составила 2,37 процента, по 28-дневным нотам – 5,46 процента, по 12-месячным ГКВ – 8,59 процента, по 2-годичным ГКО – 12,60 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.03.2014 составил 1,761, мультипликатор M2 – 1,257 (на 01.03.2013 – 1,571 и 1,202 соответственно).

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 31,4 процента, по денежному агрегату M2 – 23,5 процента (в январе-феврале 2013 года – 29,8 и 22,7 процента).

Среднедневной уровень избыточных резервов коммерческих банков в национальной валюте в январе-феврале 2014 года составил 2 405,7 млн. сомов (в январе-феврале 2013 года данный показатель был равен 2 332,3 млн. сомов).

Скорость обращения денег

В связи с опережающими темпами роста предложения денег по сравнению с ростом экономики, скорость обращения денег в январе 2014 года продолжилась снижаться, составив на конец месяца 3,2 процента (по M2X).

В части налично-денежного обращения, в кассу Национального банка в январе-феврале 2014 года поступило 14 168,3 млн. сомов, объем выдач составил 7 500,4 млн. сомов. В кассы коммерческих банков в январе-феврале 2014 года поступило 130 063,8 млн. сомов, объем выдач составил 124 307,7 млн. сомов.

В платежной системе в январе-феврале 2014 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 0,3, коэффициент ликвидности – 3,8

Данное соотношение показателей характеризует высокую степень ликвидности в системе и недостаточно эффективное использование со стороны участников имеющих ликвидных средств (неиспользованными остаются более 70 процентов ликвидных средств участников). Необходимо отметить, что динамика изменения коэффициента оборачиваемости зависит от активности участников системы.