

Динамика денежно-кредитных показателей в январе - июне 2014 года

В январе-июне 2014 года экономический рост страны (по данным НСК) составил 4,1 процента (в январе-июне 2013 года – 8,1 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 3,7 процента.

В июне 2014 года инфляция составила 8,5 процента в годовом выражении, тогда как в аналогичном периоде 2013 года – 8,1 процента.

Официальный курс доллара США к сомму с начала 2014 года вырос на 5,9 процента и составил 52,0649 сом (в январе-июне 2013 года – на 2,6 процента).

Денежная база в январе-июне 2014 года сократилась на 1,7 процента, составив 71 911,9 млн. сомов (в январе-июне 2013 года денежная база увеличилась на 3,8 процента), в том числе деньги в обращении уменьшились на 2,0 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций на 1,8 процента.

Структура денежной базы по состоянию на конец июня 2014 года в сравнении с сопоставимым показателем 2013 года практически не изменилась и выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 91,2 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 8,8 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы увеличились с начала текущего года на 7,9 процента, составив 5 744,1 млн. сомов, избыточные резервы уменьшились на 35,9 процента до 553,7 млн. сомов (в аналогичном периоде 2013 года обязательные резервы выросли на 7,5 процента при сокращении избыточных резервов на 34,1 процента).

Сокращение денежной базы было обусловлено, в основном, операциями НБКР, которые в январе-июне 2014 года уменьшили денежную базу на 3 684,9 млн. сомов, при том, что операции Правительства внесли вклад в увеличение денежной базы на 2 458,0 млн. сомов.

В отчетном периоде следующие операции НБКР оказали влияние на денежную базу:

- валютные операции уменьшили денежную базу на 10,2 млрд. сомов;
- депозиты «овернайт» (объем размещенных средств составил 43,6 млрд. сомов);
- кредиты «овернайт» (объем выданных средств составил 39,8 млрд. сомов);
- средства в рамках кредитных аукционов (объем выданных средств составил 1,5 млрд. сомов);
- покупка золота на внутреннем рынке на 445,5 млн. сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) в январе-июне 2014 года увеличились на 3,3 процента (или на 3 291,2 млн. сомов), рост ЧИА был обусловлен изменением стоимостной оценки в результате обесценения сома (+7 050,4 млн. сомов), в то время как за счет операций ЧИА снизились на 3 759,2 млн. сомов. Основной вклад в изменение ЧИА было внесено чистыми международными резервами, совокупный объем которых вырос на 2,4 процента (на 2 492,6 млн. сомов), тогда как в результате операций ЧМР снизились на 4873,0 млн. сомов (или на 61,5 млн. долларов США).

Валовые международные резервы в январе-июне 2014 года в долларовом эквиваленте уменьшились на 55,7 млн. долларов, составив 2 184,4 млн. долларов США. Покупка золота на внутреннем рынке внесла вклад в прирост резервов на 8,5 млн. долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-июне 2014 года уменьшились на 4 518,7 млн. сомов. Вклад в снижение ЧВА оказали изменение стоимостной оценки в результате обесценения сома, в результате которых счета капитала снизились на 4 806,0 млн. сомов, и увеличение по обязательствам перед Правительством на 1 592,2 млн. сомов вследствие роста его депозитов. Вклад в уменьшение ЧВА оказало увеличение объема чистых требований НБКР к коммерческим банкам как ввиду наращивания объемов рефинансирования банков, так и снижения стерилизационных операций по сравнению показателями на начало года.

Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, в январе-июне 2014 года увеличился на 0,5 процента, составив 91 440,5

млн. сомов (в январе-июне 2013 года увеличился на 6,1 процента), что, главным образом, обусловлено увеличением депозитов в национальной валюте.

Широкая денежная масса M2X в январе-июне 2014 года увеличилась на 3,6 процента, составив 125 209,0 млн. сомов, что, главным образом, обусловлено увеличением депозитов в иностранной валюте на 12,8 процента до 33 768,5 млн. сомов (в январе-июне 2013 года M2X увеличился на 9,7 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 48,9 процента (на 01.07.2013 – 53,3 процента).
- доля депозитов в национальной валюте – 24,1 процента (на 01.07.2013 – 22,8 процента).
- доля депозитов в иностранной валюте – 27,0 процента (на 01.07.2013 – 23,9 процента).

В январе-марте текущего года отмечался рост долларизации, обусловленный резким обесценением национальной валюты в начале года (с 50,8 процента на начало января до 56,0 процента на конец марта 2014 года), стабильная динамика обменного курса и снижение сомовой ликвидности обусловили снижение уровня долларизации до 52,8 процента на конец июня 2014 года.

Депозиты в иностранной валюте выросли на 12,8 процента, составив 33 768,5 млн. сомов, депозиты в национальной валюте – на 3,9 процента до 30 196,5 млн. сомов. В результате, объем депозитов, в январе-июне 2014 года вырос на 8,4 процента, составив 63 965,0 млн. сомов (в январе-июне 2013 года – на 14,6 процента). Объем денег вне банков в январе-июне 2014 года сократился на 1,1 процента, составив 61 244,0 млн. сомов (в аналогичном периоде 2013 года деньги вне банков увеличились на 5,6 процента).

*Кредит в экономику*¹ в январе-июне 2014 года вырос на 21,1 процента, составив 69 281,2 млн. сомов (в январе-июне 2013 – на 17,4 процента).

В январе-июне 2014 года чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 660,3 млн. сомов (на 0,5 процента), составив 106 384,1 млн. сомов.

На конец июня 2014 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 18 824,9 млн. сомов, увеличившись на 3 645,2 млн. сомов (на 24,0 процента).

Учетная ставка на конец июня 2014 года составила 6,0 процентов, оставшись без изменения с марта 2014 года.

На конец июня 2014 года доходность 7-дневных нот составила 6,0 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.07.2014 составил 1,741, мультипликатор M2 – 1,272 (на 01.07.2013 – 1,614 и 1,229 соответственно).

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 32,0 процента, по денежному агрегату M2 – 23,5 процента (в январе-июне 2013 года – 30,7 и 23,4 процента, Приложение, табл. 7; график 8).

Скорость обращения денег

В связи с опережающими темпами роста предложения денег по сравнению с ростом экономики, скорость обращения денег в июне 2014 года продолжилась снижаться, составив на конец месяца 3,1 процента (по M2X).

В кассы коммерческих банков за январь – июнь 2014 года поступило 444 520,1 млн. сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличились на 101 309,1 млн. сомов, или на 29,5 процента, выдачи увеличились на 94 773,7 млн. сомов, или 27,0 процента, и составили 445 555,4 млн. сомов.

В платежной системе в январе-июне 2014 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 0,56, коэффициент ликвидности – 1,77.

Данное соотношение показателей характеризует высокую степень ликвидности в системе (неиспользованными остаются более 40 процентов ликвидных средств участников). Необходимо

¹ Кредиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением кредитов Правительству и нерезидентам.

отметить, что динамика изменения коэффициента оборачиваемости зависит от активности участников системы.