

Динамика денежно-кредитных показателей в январе - ноябре 2014 года

В январе-ноябре 2014 года темпы прироста экономики (по предварительным данным НСК) составили 3,5 процента (в январе-ноябре 2013 года – 10,7 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 4,3 процента.

В ноябре 2014 года инфляция составила 10,2 процента в годовом выражении, тогда как в аналогичном периоде 2013 года – 4,4 процента.

Официальный курс доллара США к сому с начала 2014 года вырос на 17,0 процента и составил 57,5957 сом (в январе-ноябре 2013 года - на 3,3 процента).

Денежная база в январе-ноябре 2014 года сократилась на 10,7 процента, составив 65 340,5 млн. сомов (в январе-ноябре 2013 года денежная база, напротив, выросла на 7,7 процента), в том числе деньги в обращении уменьшились на 13,7 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций на 22,2 процента.

Структура денежной базы по состоянию на конец ноября 2014 года в сравнении с сопоставимым показателем 2013 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 88,4 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 11,6 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы увеличились с начала текущего года на 19,2 процента, составив 6 341,5 млн. сомов, избыточные резервы увеличились на 41,1 процента до 1 218,3 млн. сомов (в аналогичном периоде 2013 года обязательные и избыточные резервы выросли на 21,6 и 18,5 процента соответственно).

Сокращение денежной базы было обусловлено, в основном, операциями НБКР, которые в январе-ноябре 2014 года уменьшили денежную базу на 12,4 млрд. сомов, при том, что операции Правительства внесли вклад в увеличение денежной базы на 4,6 млрд. сомов.

В январе-ноябре 2014 года на денежную базу, главным образом, оказали влияние следующие операции НБКР:

- валютные интервенции уменьшили денежную базу на 22,7 млрд. сомов;
- депозиты «овернайт» - валовой объем размещенных средств составил 111,1 млрд. сомов;
- кредиты «овернайт» - валовой объем выданных средств составил 54,2 млрд. сомов;
- кредитные аукционы - объем выданных средств составил 3,3 млрд. сомов;
- покупка золота на внутреннем рынке - на 654,9 млн. сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) в январе-ноябре 2014 года увеличились на 3,0 процента (или на 2 948,4 млн. сомов), рост ЧИА был обусловлен изменением стоимостной оценки в результате обесценения сома (+10 836,7 млн. сомов), тогда как за счет операций ЧИА, напротив, снизились на 7 888,3 млн. сомов.

Валовые международные резервы в январе-ноябре 2014 года в долларовом эквиваленте уменьшились на 267,9 млн. долларов, составив 1 973,8 млн. долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-ноябре 2014 года уменьшились на 10 747,3 млн. сомов. Вклад в снижение ЧВА оказали увеличение обязательств перед Правительством на 9 521,1 млн. сомов вследствие роста его депозитов, а также снижение счетов капитала на 5 523,0 млн. сомов в результате влияния стоимостной оценки. Вклад в рост ЧВА оказало увеличение объема чистых требований НБКР к коммерческим банкам на 8 674,1 млн. сомов ввиду наращивания средств, выданных банкам по инструментам рефинансирования, а также уменьшение объемов стерилизации в ноябре по сравнению с началом года.

Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, в январе-ноябре 2014 года уменьшился на 8,9 процента, составив 82 835,6 млн. сомов (в январе-ноябре 2013 года увеличился на 9,3 процента, что обусловлено сокращением денег вне банков на 14,3 процента).

Широкая денежная масса M2X в январе-ноябре 2014 года увеличилась на 2,8 процента, составив 124 233,9 млн. сомов, что, главным образом, обусловлено увеличением депозитов в

иностранной валюте на 38,3 процента до 41 398,2 млн. сомов (в январе-ноябре 2013 года М2Х увеличился на 16,2 процента).

Структура денежной массы М2Х выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 42,7 процента (на 01.12.2013 – 50,3 процента).
- доля депозитов в национальной валюте – 24,0 процента (на 01.12.2013 – 23,7 процента).
- доля депозитов в иностранной валюте – 33,3 процента (на 01.12.2013 – 26,0 процента).

Уровень долларизации депозитов, включаемых в М2Х, на конец ноября 2014 года составил 58,2 процента, увеличившись по сравнению с уровнем на начало года на 7,4 процентных пункта.

Депозиты в иностранной валюте выросли на 38,3 процента, составив 41 398,2 млн. сомов, без учета влияния обменного курса - на 20,1 процента, депозиты в национальной валюте увеличились на 2,4 процента до 29 755,6 млн. сомов. В результате, объем депозитов, в январе-ноябре 2014 года вырос на 20,6 процента, составив 71 153,8 млн. сомов (в январе-ноябре 2013 года – на 29,3 процента). Объем денег вне банков в январе-ноябре 2014 года сократился на 14,3 процента, составив 53 080,1 млн. сомов (в аналогичном периоде 2013 года деньги вне банков увеличились на 8,1 процента).

*Кредит в экономику*¹ в январе-ноябре 2014 года вырос на 40,4 процента, составив 80 267,9 млн. сомов, без учета влияния обменного курса - на 29,4 процента (в январе-ноябре 2013 – на 32,8 и 30,7 процента соответственно).

В январе-ноябре 2014 года чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 716,8 млн. сомов (на 0,7 процента), составив 106 440,5 млн. сомов.

На конец ноября 2014 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 17 793,3 млн. сомов, увеличившись на 2 613,6 млн. сомов (на 17,2 процента).

Учетная ставка в конце ноября 2014 года была установлена на уровне 10,0 процента в соответствии с решением Правления НБКР (+100 базисных пунктов по сравнению с уровнем на конец октября 2014 года).

На конец ноября 2014 года доходность 7-дневных нот составила 9,17 процента.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.12.2014 составил 1,901, мультипликатор М2 – 1,268 (на 01.12.2013 – 1,648 и 1,219 соответственно).

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, составил 31,0 процента, по денежному агрегату М2 – 22,2 процента (в январе-ноябре 2013 года – 31,0 и 23,6 процента).

Скорость обращения денег

Скорость обращения денег в ноябре 2014 года составила на конец месяца 3,2 процента (по М2Х).

В кассу Национального банка за январь – ноябрь 2014 года поступило 69 769,2 млн. сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2013 года увеличилось на 6 000,2 млн. сомов, или 9,4 процента, выдачи уменьшились на 6 836,3 млн. сомов, или 10,1 процента и составили 60 594,0 млн. сомов.

В кассы коммерческих банков за январь–ноябрь 2014 года поступило 914 573,0 млн. сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 194 592,5 млн. сомов, или 27,0 процента, выдачи увеличились на 178 904,8 млн. сомов, или 24,5 процента, и составили 910 160,8 млн. сомов.

В платежной системе в январе-ноябре 2014 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 0,36, коэффициент ликвидности – 2,78.

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