

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

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-июле 2010 года увеличился на 2,4 процента по отношению к январю-июлю 2009 года.

Инфляция за январь-июль 2010 года составила 5,2 процента (в январе-июле 2009 года инфляция составила -0,8 процента).

Официальный курс доллара США к сомму в январе-июле 2010 года повысился на 5,9 процента и составил 46,7075 (за аналогичный период прошлого года официальный курс доллара США к сомму повысился на 10,5 процента).

Денежная база на конец июля 2010 года составила 40 716,8 млн. соммов, уменьшившись за январь-июль 2010 года по сравнению с началом года на 0,8 процента (в январе-июле 2009 года денежная база увеличилась на 3,8 процента). Структура денежной базы на 1 августа 2010 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 91,9 процента (85,7 процента на 01.08.09 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составила 8,1 процента (14,3 процента на 01.08.09 года).

Объем денег в обращении на 1 августа 2010 года составил 37 432,5 млн. соммов, сократившись с начала года на 4,7 процента (за аналогичный период прошлого года произошло уменьшение на 0,2 процента), резервы других депозитных корпораций уменьшились на 38,3 процента и составили 3 284,3 млн. соммов (в январе-июле 2009 года резервы увеличились на 37,0 процента).

На уменьшение денежной базы (-343,9 млн. соммов) оказали влияние операции НБКР (-6 731,2 млн. соммов) и операции органов гос. управления (+6 387,3 млн. соммов).

Изменение денежной базы в январе-июле 2010 года произошло за счет сокращения чистых внутренних активов (ЧВА) (-4 348,8 млн. соммов) при увеличении чистых иностранных активов (ЧИА) (+4 004,9 млн. соммов).

Сокращение ЧВА было обусловлено, в основном, уменьшением требований к органам гос. управления на 3 787,0 млн. соммов и счетов капитала – на 1 179,8 млн. соммов, тогда как чистые требования к другим депозитным корпорациям увеличились на 1 108,0 млн. соммов, а прочие статьи – на 349,7 млн. соммов.

Валовые международные резервы на 1 августа 2010 года составили 1 577,4 млн. долл. США (1 589,4 млн. долл. США – на 1 января 2010 года), так за январь-июль 2010 года уменьшились на 12,0 млн. долларов США по балансу НБКР по учетному курсу.

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат М2, включающий в себя наличные деньги вне банков и депозиты в национальной валюте, на 1 августа 2010 года составил 46 094,4 млн. соммов. За январь-июль 2010 года показатель М2 увеличился на 6,0 процента с уровня на начало текущего года (за аналогичный период 2009 года сокращение М2 составило на 1,1 процента).

Денежная масса М2Х с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу на конец июля 2010 года составила 58 107,2 млн. соммов, увеличившись за январь-июль 2010 года на 980,8 млн. соммов (на 1,7 процента) по отношению к показателю на 01.01.10г. В сопоставимом периоде 2009 года денежная масса М2Х уменьшилась на 0,7 процента.

Увеличение широких денег произошло за счет увеличения денег вне банков на 2 099,3 млн. соммов (на 6,2 процента), которые составили на 1 августа 2010 года 35 981,7 млн. соммов. При этом общий объем депозитов сократился на 1 118,5 млн. соммов (на 4,8 процента) с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу.

Структура денежной массы М2Х выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 61,9 процента (61,1 процента на 01.08.09 года);
- доля депозитов в национальной валюте – 17,4 процента (17,4 процента на 01.08.09 года);
- доля депозитов в иностранной валюте – 20,7 процента (21,5 процента на 01.08.09 года).

Изменение денежной массы М2Х было обусловлено уменьшением чистых внутренних активов (ЧВА) при увеличении чистых иностранных активов (ЧИА).

В январе-июле 2010 года ЧИА банковской системы по сравнению с показателем на начало года увеличились на 3 130,2 млн. соммов (+5,2 процента) и на 1 августа 2010 года составили 63 244,1 млн. соммов. При этом основное влияние на изменение ЧИА оказало увеличение «Чистых международных резервов» на 3 393,3 млн. соммов (+5,0 процента). Увеличение ЧМР банковской системы в январе-июле 2010 года связано с увеличением международных резервов НБКР на 4 268,0 млн. соммов. При этом чистые международные резервы коммерческих банков уменьшились на 874,7 млн. соммов.

ЧВА банковской системы на конец июля 2010 года составили 5 136,9 млн. сомов, сократившись с уровня на начало 2010 года на 2 149,4 млн. сомов (-71,9 процента). Снижение ЧВА, в основном, произошло за счет сокращения «Чистых требований к органам гос. управления» на 2 772,8 млн. сомов.

Учетная ставка НБКР<sup>1</sup> за январь-июль 2010 года увеличилась до 2,4 с 0,9 процента на конец 2009 года.

Доходность по 28-дневным нотам на конец июля текущего года составила 2,31 процента. Доходность по 3-месячным ГКВ составила 4,85 процента, по 6-месячным ГКВ – 7,60 процента, по 12-месячным ГКВ – 13,69 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.08.10 года составил 1,427 (на 01.08.09 данный показатель составлял 1,342).

На конец июля 2010 года деньги вне банков в 1,6 раза превышали общий объем депозитов.

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе-июле 2010 года составил 1 757,0 млн. сомов (данный показатель за аналогичный период 2009 года составлял 1 206,4 млн. сомов).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 августа 2010 года составила 3,8 (на 1 августа 2009 года – 4,3). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 26,6 процента (на 1 августа 2009 года – 23,4 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.