

Динамика денежно-кредитных показателей в январе-августе 2010 года

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-августе 2010 года увеличился на 0,3 процента по отношению к январю-августу 2009 года.

Инфляция за январь-август 2010 года составила 7,2 процента (в январе-августе 2009 года общий уровень цен снизился на 1,9 процента). В годовом выражении (август 2010 года к августу 2009 года) инфляция составила 9,2 процента.

Официальный курс доллара США к сому в январе-августе 2010 года повысился на 5,9 процента и составил 46,7115 (за аналогичный период прошлого года официальный курс доллара США к сому повысился на 11,6 процента).

Денежная база за январь-август 2010 года увеличилась на 5,1 процента по сравнению с началом текущего года, составив на конец августа 2010 года 43 165,2 млн. сомов (в январе-августе 2009 года денежная база увеличилась на 2,2 процента). Структура денежной базы на 1 сентября 2010 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 90,8 процента (88,1 процента на 01.09.09 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составила 9,2 процента (11,9 процента на 01.09.09 года).

Объем денег в обращении на 1 сентября 2010 года составил 39 209,4 млн. сомов, увеличившись с начала года на 9,7 процента (за аналогичный период прошлого года произошло увеличение на 1,0 процента), резервы других депозитных корпораций уменьшились на 25,7 процента и составили 3 955,9 млн. сомов (в январе-августе 2009 года резервы увеличились на 12,3 процента).

Операции органов гос. управления увеличили денежную базу на 8 364,6 млн. сомов, а операции НБКР уменьшили денежную базу на 6 260,1 млн. сомов.

Изменение денежной базы в январе-августе 2010 года было обусловлено сокращением чистых внутренних активов (ЧВА) на 3 032,3 млн. сомов при увеличении чистых иностранных активов (ЧИА) на 5 136,9 млн. сомов.

Изменение ЧВА произошло, в основном, за счет уменьшения чистых требований к органам гос. управления на 2 946,5 млн. сомов, счетов капитала – на 799,5 млн. сомов и прочих статей – на 852,2 млн. сомов, тогда как чистые требования к другим депозитным корпорациям увеличились на 1 205,1 млн. сомов.

Валовые международные резервы на 1 сентября 2010 года составили 1 602,6 млн. долл. США (1 589,4 млн. долл. США – на 1 января 2010 года), увеличившись за январь-август 2010 года на 13,2 млн. долларов США по балансу НБКР по текущему курсу.

Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат М2, состоящий из суммы наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, за январь-август 2010 года увеличился на 11,8 процента с уровня на начало текущего года и на 1 сентября 2010 года составил 48 602,9 млн. сомов (за аналогичный период 2009 года сокращение М2 составило 1,7 процента).

Денежная масса М2Х с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу на конец августа 2010 года составила 61 174,5 млн. сомов. Увеличение М2Х за январь-август 2010 года составило 4 048,1 млн. сомов (+7,1 процента) по отношению к показателю на 01.01.10г. В сопоставимом периоде 2009 года денежная масса М2Х уменьшилась на 0,3 процента.

Изменение широких денег произошло за счет увеличения денег вне банков на 3 814,3 млн. сомов (на 11,3 процента), которые составили на 1 сентября 2010 года 37 696,7 млн. сомов. При этом общий объем депозитов увеличился на 233,7 млн. сомов (на 1,0 процента) с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу.

Структура денежной массы М2Х выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 61,6 процента (61,3 процента на 01.09.09 года);
- доля депозитов в национальной валюте – 17,8 процента (16,5 процента на 01.09.09 года);
- доля депозитов в иностранной валюте – 20,6 процента (22,2 процента на 01.09.09 года).

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

В январе-августе 2010 года ЧИА банковской системы по сравнению с показателем на начало года увеличились на 4 676,2 млн. сомов (+7,8 процента) и на 1 сентября 2010 года составили 64 790,1 млн. сомов. При этом основное влияние на изменение ЧИА оказало увеличение «Чистых международных резервов» на 4 636,5 млн. сомов (+6,8 процента). Увеличение ЧМР банковской системы в январе-августе 2010 года связано с увеличением международных резервов НБКР на 5 097,2 млн. сомов. При этом чистые международные резервы коммерческих банков уменьшились на 460,8 млн. сомов.

ЧВА банковской системы на конец августа 2010 года составили 3 615,6 млн. сомов, сократившись с уровня на начало 2010 года на 628,1 млн. сомов (-21,0 процента). Снижение ЧВА, в основном, произошло за счет сокращения «Чистых требований к органам гос. управления» на 1 889,4 млн. сомов.

Учетная ставка НБКР¹ за январь-август 2010 года увеличилась до 2,3 с 0,9 процента на конец 2009 года.

Доходность по 28-дневным нотам на конец августа текущего года составила 2,22 процента. Доходность по 3-месячным ГКВ составила 6,07 процента, по 12-месячным ГКВ – 15,58 процента. Аукционы по размещению 6-месячных ГКВ в августе 2010 года признаны несостоявшимися в связи с высокой волатильностью доходности. На аукционе ГКО (2-х годовичных) доходность на конец августа 2010 года составила 18,79 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.09.10 года составил 1,417 (на 01.09.09 данный показатель составлял 1,368).

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

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе-августе 2010 года составил 1 717,8 млн. сомов (данный показатель за аналогичный период 2009 года составлял 1 208,5 млн. сомов).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 сентября 2010 года составила 3,7 (на 1 сентября 2009 года – 4,3). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 27,1 процента (на 1 сентября 2009 года – 23,5 процента).

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