

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

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-октябре 2010 года снизился на 0,6 процента по отношению к январю-октябрю 2009 года.

С начала 2010 года (к декабрю 2009 года) в республике наблюдалось повышение общего уровня цен на 13,1 процента, тогда как за аналогичный период 2009 года наблюдалась дефляция на уровне 1,6 процента. Годовое изменение инфляции (октябрь 2010 года к октябрю 2009 года) составило 14,9 процента.

Официальный курс доллара США к сомму в январе-октябре 2010 года повысился на 6,0 процента и составил 46,7409 (за аналогичный период прошлого года официальный курс доллара США к сомму повысился на 10,9 процента).

Денежная база за десять месяцев 2010 года увеличилась на 11,0 процента по сравнению с началом текущего года, составив на конец октября 2010 года 45 585,9 млн. сомов (в январе-октябре 2009 года денежная база увеличилась на 5,8 процента).

Структура денежной базы на 1 ноября 2010 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 91,0 процента (88,2 процента на 01.11.09 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составила 9,0 процента (11,8 процента на 01.11.09 года).

Объем денег в обращении на 1 ноября 2010 года составил 41 484,8 млн. сомов, увеличившись с начала года на 16,1 процента (за аналогичный период прошлого года произошло увеличение на 4,7 процента), резервы других депозитных корпораций уменьшились на 22,9 процента и составили 4 101,1 млн. сомов (в январе-октябре 2009 года резервы увеличились на 15,1 процента).

Операции органов государственного управления увеличили денежную базу на 10 736,8 млн. сомов, а операции НБКР уменьшили денежную базу на 6 211,6 млн. сомов.

Изменение денежной базы в январе-октябре 2010 года было обусловлено увеличением чистых иностранных активов (ЧИА) на 10 339,4 млн. сомов при сокращении чистых внутренних активов (ЧВА) на 5 814,2 млн. сомов.

Изменение ЧВА произошло в результате уменьшения чистых требований к органам гос. управления на 2 949,7 млн. сомов, счетов капитала – на 3 694,6 млн. сомов и прочих статей – на 1 068,0 млн. сомов, тогда как чистые требования к другим депозитным корпорациям увеличились на 1 510,6 млн. сомов.

Валовые международные резервы на 1 ноября 2010 года составили 1 726,7 млн. долл. США (1 589,4 млн. долл. США – на 1 января 2010 года), увеличившись за десять месяцев 2010 года на 137,3 млн. долларов США по балансу НБКР по текущему курсу.

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, включающий в себя наличные деньги вне банков и депозиты в национальной валюте, за десять месяцев 2010 года увеличился на 15,9 процента с уровня на начало текущего года и на конец октября 2010 года составил 50 384,0 млн. сомов (за аналогичный период 2009 года увеличение M2 составило 3,4 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу на конец октября 2010 года составила 63 780,3 млн. сомов. Увеличение M2X за январь-октябрь 2010 года составило 6 653,9 млн. сомов (+11,6 процента) по отношению к показателю на 01.01.10г. В сопоставимом периоде 2009 года денежная масса M2X увеличилась на 3,8 процента.

Деньги вне банков увеличились на 5 861,8 млн. сомов (на 17,3 процента), которые составили на 1 ноября 2010 года 39 744,1 млн. сомов. При этом общий объем депозитов увеличился на 792,1 млн. сомов (на 3,4 процента) с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу.

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 62,3 процента (60,8 процента на 01.11.09 года);
- доля депозитов в национальной валюте – 16,7 процента (17,8 процента на 01.11.09 года);
- доля депозитов в иностранной валюте – 21,0 процента (21,4 процента на 01.11.09 года).

Изменение денежной массы M2X было обусловлено увеличением чистых иностранных активов (ЧИА) при уменьшении чистых внутренних активов (ЧВА).

В рассматриваемом периоде 2010 года ЧИА банковской системы по сравнению с показателем на начало текущего года увеличились на 8 824,0 млн. сомов (+14,7 процента) и на 1 ноября 2010 года составили 68 937,9 млн. сомов. При этом основное влияние на изменение ЧИА оказало увеличение «Чистых международных резервов» на 8 999,5 млн. сомов (+13,2 процента). Увеличение ЧМР банковской системы в январе-октябре 2010 года связано с увеличением чистых международных резервов НБКР на 10 515,0 млн. сомов, при этом чистые международные резервы КБ уменьшились на 1 515,4 млн. сомов.

ЧВА банковской системы на конец октября 2010 года составили 5 157,7 млн. сомов, сократившись с уровня на начало 2010 года на 2 170,1 млн. сомов (-72,6 процента).

Учетная ставка НБКР<sup>1</sup> за январь-октябрь 2010 года увеличилась до 3,6 с 0,9 процента на конец 2009 года.

Доходность на конец октября текущего года по 14-дневным нотам составила 3,4 процента, по 28-дневным нотам 3,8 процента. Доходность по 3-месячным ГКВ составила 5,0 процента, по 6-месячным ГКВ – 10,5 процента; по 12-месячным ГКВ – 18,0 процента. Аукционы по размещению ГКО (2-х годичных) в октябре 2010 года признаны несостоявшимися в связи с недостаточным количеством участников.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.11.10 года составил 1,399 (на 01.11.09 данный показатель составлял 1,376).

На конец октября 2010 года деньги вне банков в 1,7 раза превышали общий объем депозитов.

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе-октябре 2010 года составил 1 621,3 млн. сомов (данный показатель за аналогичный период 2009 года составлял 1 258,8 млн. сомов).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 ноября 2010 года составила 3,6 (на 1 ноября 2009 года – 4,2). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 27,8 процента (на 1 ноября 2009 года – 23,9 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.