

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

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-июне 2010 года увеличился на 5,0 процента по отношению к январю-июню 2009 года.

Инфляция за январь-июнь 2010 года составила 4,1 процента (в январе-июне 2009 года инфляция составила 0,6 процента).

Официальный курс доллара США к сому в январе-июне 2010 года повысился на 5,2 процента и составил 46,3896 (за аналогичный период прошлого года официальный курс доллара США к сому повысился на 9,8 процента).

Денежная база в январе-июне 2010 года по сравнению с началом года уменьшилась на 0,1 процента, составив на 1 июля 2010 года 41 005,4 млн. сомов (в январе-июне 2009 года денежная база сократилась на 1,6 процента). Структура денежной базы на 1 июля 2010 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 90,1 процента (87,0 процента на 01.07.09 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составила 9,9 процента (13,0 процента на 01.07.09 года) (график 2).

Объем денег в обращении на 1 июля 2010 года составил 36 942,8 млн. сомов, увеличившись с начала года на 3,4 процента (за аналогичный период прошлого года произошло уменьшение на 4,0 процента), резервы других депозитных корпораций уменьшились на 23,7 процента и составили 4 062,6 млн. сомов (в январе-июне 2009 года резервы увеличились на 18,5 процента).

На сокращение денежной базы (-55,2 млн. сомов) оказали влияние операции НБКР (-5 409,4 млн. сомов) и операции органов гос. управления (+5 354,1 млн. сомов).

Изменение денежной базы в январе-июне 2010 года произошло за счет сокращения чистых внутренних активов (ЧВА) (-3 372,5 млн. сомов), при этом чистые иностранные активы увеличились (ЧИА) (+3 317,3 млн. сомов).

Сокращение ЧВА было обусловлено, в основном, уменьшением требований к органам гос. управления на 4 286,5 млн. сомов и прочих статей на 531,0 млн. сомов, тогда как чистые требования к другим депозитным корпорациям увеличились на 1 075,5 млн. сомов, а счета капитала - на 438,7 млн. сомов.

Валовые международные резервы на 1 июля 2010 года составили 1 568,7 млн. долл. США (1 589,4 млн. долл. США – на 1 января 2010 года), так за январь-июнь 2010 года уменьшились на 20,7 млн. долларов США по балансу НБКР по учетному курсу.

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, включающий в себя наличные деньги вне банков и депозиты в национальной валюте, за 1-е полугодие 2010 года с уровня на начало текущего года увеличился на 5,6 процента, составив на отчетную дату 45 916,0 млн. сомов (в январе-июне 2009 года M2 сократился на 4,9 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу в январе-июне 2010 года по отношению к показателю на 01.01.10г. увеличилась на 5,3 млн. сомов (на 0,01 процента), и на 01.07.10 года ее объем составил 57 131,7 млн. сомов (в сопоставимом периоде 2009 года денежная масса M2X уменьшилась на 3,8 процента).

Увеличение широких денег произошло за счет увеличения денег вне банков на 1459,0 млн. сомов (на 4,3 процента), которые составили на 1 июля 2010 года 35 341,3 млн. сомов. При этом общий объем депозитов сократился на 1 453,7 млн. сомов (на 6,3 процента) с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу.

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 61,9 процента (59,9 процента на 01.07.09 года);
- доля депозитов в национальной валюте – 18,5 процента (18,1 процента на 01.07.09 года);
- доля депозитов в иностранной валюте – 19,6 процента (22,0 процента на 01.07.09 года).

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

В январе-июне 2010 года ЧИА банковской системы по сравнению с показателем на начало года увеличились на 1 305,1 млн. сомов (+2,2 процента) и на 1 июля 2010 года составили 61 419,0 млн. сомов. При этом основное влияние на изменение ЧИА оказало увеличение «Чистых международных резервов» на 1 315,2 млн. сомов (+1,9 процента). Увеличение ЧМР банковской системы в январе-июне 2010 года связано с увеличением международных резервов НБКР на

3 327,4 млн. сомов. При этом чистые международные резервы коммерческих банков уменьшились на 2 012,2 млн. сомов.

ЧВА банковской системы на конец июня 2010 года составили 4 287,4 млн. сомов, сократившись с уровня на начало 2010 года на 1 299,8 млн. сомов (-43,5 процента). Снижение ЧВА, в основном, произошло за счет сокращения «Чистых требований к органам гос. управления» на 3 656,5 млн. сомов.

Учетная ставка НБКР<sup>1</sup> на конец июня 2010 года составила 2,70 процента.

Доходность по 3-месячным ГКВ на конец июня 2010 года составила 4,28 процента, по 6-месячным ГКВ – 9,08 процента, по 12-месячным ГКВ – 9,82 процента, ГКО (2-годичным) - 16,73 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.07.10 года составил 1,393 (на 01.07.09 данный показатель составлял 1,371).

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

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе-июне 2010 года составил 1 922,0 млн. сомов (данный показатель за аналогичный период 2009 года составлял 1 177,7 млн. сомов).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 июля 2010 года составила 3,8 (на 1 июля 2009 года – 4,3). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 26,0 процента (на 1 июля 2009 года – 23,0 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.