

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

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-марте 2010 года увеличился на 16,4 процента по отношению к январю-марту 2009 года.

Инфляция за январь-март 2010 года составила 4,8 процента (в январе-марте 2009 года инфляция составила 0,4 процента).

Учетный курс доллара США к сомму в январе-марте 2010 года повысился на 2,6 процента и составил 45,2203 (за аналогичный период прошлого года повышение учетного курса составило 8,2 процента).

Денежная база в январе-марте 2010 года уменьшилась на 4,2 процента, составив на 1 апреля 2010 года 39 355,2 млн. сомов, (в январе-марте 2009 года денежная база сократилась на 14,3 процента). Структура денежной базы на 1 апреля 2010 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 87,7 процента (87,0 процента на 01.04.09 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составили 12,3 процента (13,0 процента на 01.04.09 года).

Объем денег в обращении на 1 апреля 2010 года составил 34 510,1 млн. сомов, уменьшившись с начала года на 3,4 процента (за аналогичный период прошлого года произошло уменьшение на 16,3 процента), резервы других депозитных корпораций уменьшились на 9,0 процента и составили 4 845,0 млн. сомов (в январе-марте 2009 года резервы увеличились на 2,7 процента).

На сокращение денежной базы (-1 705,5 млн. сомов) оказали влияние операции НБКР (-2 131,8 млн. сомов) и операции органов гос. управления (+426,3 млн. сомов).

Изменение денежной базы в январе-марте 2010 года произошло за счет сокращения чистых внутренних активов (ЧВА) (-5 512,1 млн. сомов) при этом чистые иностранные активы увеличились (ЧИА) (+3806,7 млн. сомов).

ЧВА сократились, в основном, за счет уменьшения требований к органам гос. управления на 5 233,8 млн. сомов.

Валовые международные резервы на 1 апреля 2010 года составили 1 620,9 млн. долл. США (1 589,4 млн. долл. США – на 1 января 2010 года). Увеличение за январь-март 2010 года составило 31,5 млн. долларов США по балансу НБКР по текущему курсу.

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из суммы наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, за январь-март 2010 года уменьшился на 1,7 процента, составив на отчетную дату 42 767,4 млн. сомов (в январе-марте 2009 года сокращение M2 составило 17,5 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу в январе-марте 2010 года уменьшилась на 793,0 млн. сомов (на 1,4 процента), и на 01.04.10 года ее объем составил 56 333,4 млн. сомов (за аналогичный период 2009 года денежная масса M2X уменьшилась на 15,1 процента).

Уменьшение широких денег произошло за счет сокращения денег вне банков на 3,9 процента при увеличении общего объема депозитов на 2,3 процента, с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу.

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом (график 4):

- доля наличных денег вне банков – 57,8 процента (59,8 процента на 01.04.09 года);
- доля депозитов в национальной валюте – 18,1 процента (16,8 процента на 01.04.09 года);
- доля депозитов в иностранной валюте - 24,1 процента (23,4 процента на 01.04.09 года).

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

В январе-марте 2010 года ЧИА банковской системы увеличились на 3 583,3 млн. сомов (+6,0 процента) и на 1 апреля 2010 года составили 63 697,3 млн. сомов. При этом основное влияние на изменение ЧИА оказало увеличение "Чистых международных резервов" на 3 576,4 млн. сомов (+5,2 процента).

Увеличение ЧМР банковской системы в январе-марте 2010 года связано с увеличением международных резервов НБКР на 3 799,7 млн. сомов. При этом чистые международные резервы коммерческих банков уменьшились на 223,3 млн. сомов.

ЧВА банковской системы на конец марта 2010 года составили 7 363,9 млн. сомов, сократившись за январь-март 2010 года на 4 376,4 млн. сомов (-146,5 процента). Снижение ЧВА, в основном, произошло за счет сокращения "Чистых требований к органам гос. управления" на 4 934,5 млн. сомов.

Учетная ставка НБКР<sup>1</sup> на конец марта 2010 года составила 0,85 процента.

Доходность по 3-х месячным ГКВ на конец марта 2010 года составила 1,47 процента, по 6-ти месячным ГКВ – 3,85 процента, по 12-месячным ГКВ – 7,56 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.04.10 года составил 1,431 (на 01.04.09 данный показатель составил 1,378).

На конец марта 2010 года деньги вне банков в 1,4 раза превышали общий объем депозитов.

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе-марте 2010 года составил 2 291,5 млн. сомов (данный показатель за аналогичный период 2010 года составил 1 147,1 млн. сомов).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 апреля 2010 года составила 4,2 (на 1 апреля 2009 года – 4,2). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 23,9 процента (на 1 апреля 2009 года – 24,1 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.