

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе-марте 2012 года

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-марте 2012 года уменьшился на 6,8 процента по отношению к аналогичному показателю за январь-март 2011 года.

Инфляция за январь-март 2012 года составила 0,9 процента, тогда как в январе-марте 2011 года общий уровень цен увеличился на 6,4 процента.

Официальный курс доллара США к сомму с начала 2012 года увеличился на 0,7 процента и составил 46,8275 сома (в январе-марте 2011 года официальный курс доллара США к сомму повысился на 0,3 процента).

Денежная база с начала 2012 года уменьшилась на 1,9 процента, составив на конец марта 53 781,6 млн. сомов (в январе-марте 2011 года уменьшение денежной базы составило 7,2 процента).

Структура денежной базы по состоянию на 1 апреля 2012 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 89,9 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 10,1 процента.

Объем денег в обращении за январь-март 2012 года уменьшился на 3,1 процента, составив на конец марта 48 339,4 млн. сомов (за аналогичный период 2011 года деньги в обращении уменьшились на 5,6 процента), резервы других депозитных корпораций увеличились на 10,2 процента и составили 5 442,3 млн. сомов (за сопоставимый период 2011 года уменьшение составило 19,5 процента).

На уменьшение денежной базы в отчетном периоде повлияли операции Национального банка, валютные интервенции и операции на открытом рынке с ценными бумагами.

Денежная база в январе-марте 2012 года уменьшилась в результате сокращения чистых внутренних активов на 3 226,5 млн. сомов, главным образом, за счет уменьшения чистых требований к ДДК на 1 413,1 млн. сомов и счетов капитала – на 2 036,3 млн. сомов.

Рост ЧИА в Аналитическом балансе НБКР на 2 204,9 млн. сомов в рассматриваемом периоде произошел за счет увеличения чистых международных резервов (ЧМР) на 2 334,1 млн. сомов (+2,9 процента).

Валовые международные резервы за январь-март 2012 года увеличились на 1,6 процента или на 28,6 млн. долларов США, составив на конец марта 1 863,8 млн. долларов США по балансу НБКР по официальному курсу (1 835,2 млн. долларов США – на конец 2011 года).

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, за январь-март 2012 года увеличился на 432,2 млн. сомов (+0,7 процента) и составил 62 557,5 млн. сомов (в аналогичном периоде 2011 года M2 уменьшился на 4,8 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по официальному курсу доллара США за январь-март 2012 года увеличилась на 1 422,2 млн. сомов (на 1,8 процента), до 80 950,0 млн. сомов. В сопоставимом периоде 2011 года сокращение M2X составило 3,7 процента.

Деньги вне банков за рассматриваемый период уменьшились на 1 189,7 млн. сомов (на 2,5 процента) и на начало апреля 2012 года составили 46 029,9 млн. сомов.

Общий объем депозитов<sup>1</sup> с учетом депозитов в иностранной валюте по официальному курсу доллара США с начала 2012 года увеличился на 2 612,0 млн. сомов (на 8,1 процента), составив на конец марта 2012 года 34 920,2 млн. сомов (за аналогичный период 2011 года депозиты уменьшились на 0,4 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 56,9 процента (58,5 процента на 01.04.2011);
- доля депозитов в национальной валюте – 20,4 процента (18,2 процента на 01.04.2011);
- доля депозитов в иностранной валюте – 22,7 процента (23,2 процента на 01.04.2011).

С начала 2012 года ЧИА банковской системы увеличились на 2 915,2 млн. сомов (+3,8 процента) и на конец марта 2012 года составили 80 129,1 млн. сомов. Изменение ЧИА было обусловлено, в основном, увеличением чистых международных резервов на 3 044,4 млн. сомов (+3,6 процента). Данное изменение было обеспечено ростом чистых международных резервов НБКР и коммерческих банков на 2 334,1 и 710,3 млн. сомов, соответственно.

<sup>1</sup> По данным аналитического баланса банковской системы включают в себя только депозиты физических и юридических лиц, а также депозиты других финансово-кредитных учреждений, при этом исключаются депозиты Правительства и депозиты нерезидентов.

Чистые внутренние активы банковской системы на конец отчетного периода составили 821,0 млн. сомов, сократившись с начала 2012 года на 1 493,0 млн. сомов. Уменьшение чистых внутренних активов, в основном, произошло за счет увеличения средств на счетах Правительства и сокращения счетов операций с капиталом.

Учетная ставка НБКР за январь-март 2012 года уменьшилась до 9,6 процента с 13,6 процента на конец 2011 года.

Доходность на конец марта 2012 года по 7-дневным нотам составила 5,8 процента, по 14-дневным нотам – 7,0 процента, по 28-дневным нотам – 9,3 процента.

Доходность по 6-месячным ГКВ составила 10,0 процента, по 12-месячным ГКВ – 12,1 процента. Аукцион по 3-месячным ГКВ в марте 2012 года не проводился в связи с недостаточным количеством участников. Средневзвешенная доходность ГКО (2-х годовых) на конец марта составила 16,0 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.04.2012 составил 1,505 (на 01.04.2011 данный показатель составлял 1,477).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 апреля 2012 года составила 3,6 (на 1 апреля 2011 года – 3,7). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 27,4 процента (на 1 апреля 2011 года – 27,4 процента).

На конец марта 2012 года деньги вне банков в 1,3 раза превышали общий объем депозитов (на конец марта 2011 года – в 1,4 раза).

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе-марте 2012 года составил 1 899,2 млн. сомов (данный показатель за аналогичный период 2011 года составлял 1 744,0 млн. сомов).