

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе-мае 2013 года

*Реальный ВВП* (по данным НСК) в январе-мае 2013 года увеличился на 8,4 процента (в январе-мае 2012 года снижение ВВП на 7,0 процента).

*Дефлятор ВВП* (по данным НСК) в январе-мае 2013 года составил 4,7 процента (в январе-мае 2012 года – 13,2 процента).

Инфляция с начала 2013 года составила 1,4 процента, так же, как и в аналогичном периоде 2012 года. В годовом выражении уровень инфляции составил 7,5 процента (май 2013 года к маю 2012 года), базовая инфляция, рассчитанная методом простых исключений<sup>1</sup>, составила 8,6 процента (в годовом выражении).

*Официальный курс доллара США к сому* с начала 2013 года вырос на 1,7 процента и составил 48,2300 сома (в январе-мае 2012 года – на 1,0 процента).

*Денежная база* с начала 2013 года увеличилась на 1,4 процента, составив на конец мая 2013 года 65 411,2 млн. сомов (в январе-мае 2012 года – на 0,6 процента).

Структура денежной базы по состоянию на 1 июня 2013 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-май 2013 года увеличился на 0,9 процента и на конец мая 2013 года составил 58 802,9 млн. сомов (в аналогичном периоде 2012 года объем денег в обращении снизился на 0,8 процента).

*Резервы других депозитных корпораций* увеличились на 6,0 процента и на конец мая 2013 года составили 6 608,3 млн. сомов (в аналогичном периоде 2012 года – на 13,9 процента). Среди них на начало июня 2013 года обязательные резервы повысились на 7,0 процента, составив 4 331,3 млн. сомов, избыточные резервы – на 4,0 процента до 2 277,0 млн. сомов (в январе-мае 2012 года рост обязательных и избыточных резервов составил 13,9 процента).

Основной вклад в увеличение денежной базы в январе-мае 2013 года оказали операции НБКР (на 685,9 млн. сомов) и операции Правительства (на 236,5 млн. сомов).

Чистые иностранные активы (ЧИА) за январь-май 2013 года увеличились на 1 440,3 млн. сом (на 1,7 процента), что было обусловлено ростом чистых международных резервов (ЧМР) на 1 380,7 млн. сомов (на 1,5 процента).

Валовые международные резервы за январь-май 2013 года уменьшились на 0,9 процента или на 17,6 млн. долларов США, составив на конец мая 2013 года 2 050,0 млн. долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) за январь-май 2013 года уменьшились на 517,9 млн. сомов. При этом, чистый вклад в снижение ЧВА оказали операции органов государственного управления – 4 253,6 млн. сомов, других финансовых учреждений – 89,5 млн. сомов, а также изменение прочих статей – 213,8 млн. сомов, тогда как чистый вклад в увеличение было оказано со стороны банковского сектора - 1 142,7 млн. сомов и операции по счету капитала – 2 896,2 млн. сомов.

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, в январе-мае 2013 года увеличился на 3,1 процента и составил 79 827,4 млн. сомов (в аналогичном периоде 2012 года – на 4,8 процента).

Широкая денежная масса (M2X) с учетом депозитов в иностранной валюте в январе-мае 2013 года увеличилась на 5,8 процента, составив 104 151,4 млн. сомов (в сопоставимом периоде 2012 года – на 7,0 процента).

*Деньги вне банков* за рассматриваемый период выросли на 1,7 процента, составив на начало июня 2013 года 55 441,5 млн. сомов.

*Объем депозитов*, включаемых в расчет M2X, с начала 2013 года увеличился на 10,8 процента, составив на конец мая 2013 года 48 709,9 млн. сомов (за январь-май 2012 года – на 18,3 процента). Без влияния изменения обменного курса объем депозитов вырос на 9,9 процента (в январе-мае 2012 года – на 17,8 процента).

*Кредит в экономику* с начала 2013 года вырос на 13,8 процента и на конец мая 2013 года составил 47 843,2 млн. сомов (в январе-мае 2012 года – на 9,6 процента).

Структура денежной массы (M2X) выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 53,2 процента (на 01.06.2012 – 55,1 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 23,4 процента (на 01.06.2012 – 21,5 процента);

<sup>1</sup> исключаются продовольственные товары, электроэнергия, газ, другие виды топлива

- доля депозитов в иностранной валюте – 23,4 процента (на 01.06.2012 – 23,5 процента).

С начала 2013 года ЧИА банковской системы увеличились на 2 199,7 млн. сомов (на 2,4 процента) и на конец мая 2013 года составили 91 235,6 млн. сомов.

На 1 июня 2013 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы увеличились на 3 468,8 млн. сомов (на 41,0 процента), составив 11 928,4 млн. сомов.

Учетная ставка НБКР повысилась с 2,69 процента на начало 2013 года до 2,96 процента на конец мая.

На начало июня 2013 года доходность по 28-дневным нотам составила 3,01 процента, по 6-месячным ГКВ – 6,50 процента, по 12-месячным ГКВ – 10,19 процента, по 2-годичным ГКО – 15,78 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.06.2013 составил 1,592 (на 01.06.2012 – 1,544).

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 30,4 процента (на конец мая 2012 года – 26,9 процента, Приложение, табл. 7).

Среднедневной уровень избыточных резервов коммерческих банков в национальной валюте в январе-мае 2013 года составил 2 986,13 млн. сомов (за аналогичный период 2012 года данный показатель был равен 1 930,5 млн. сомов).

### **Скорость обращения денег**

В связи с опережающими темпами роста предложения денег по сравнению с ростом экономики, скорость обращения денег постепенно снижается, составив на конец мая 2013 года 3,3 процента.

В части налично-денежного обращения, в кассу Национального банка за январь-май 2013 года поступило 25 721,7 млн. сомов, выдачи составили 26 273,7 млн. сомов. В кассы коммерческих банков в январе-мае 2013 года поступило 282 888,6 млн. сомов, выдачи составили 287 726,3 млн. сомов.

В платежной системе в апреле<sup>2</sup> 2013 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 0,27 процента (по сравнению с предыдущим периодом увеличился на 15,9 процента, в аналогичном периоде 2012 года уменьшился на 4,2 процента), коэффициент ликвидности – 4,37 процента (по сравнению с предыдущим периодом снизился на 13,73 процента, в аналогичном периоде 2012 года вырос на 4,37 процента). Данное соотношение показателей характеризует высокую степень ликвидности в системе и недостаточно эффективное использование со стороны участников имеющихся ликвидных средств (неиспользованными остаются более 70 процентов ликвидных средств участников). Необходимо отметить, что динамика изменения коэффициента оборачиваемости зависит от активности участников системы.

---

<sup>2</sup> ссылка на апрель 2013 года обусловлена отсутствием данных за май 2013 года.

