

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе-феврале 2011 года

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-феврале 2011 года увеличился на 0,7 процента по отношению к январю-февралю 2010 года.

Инфляция за январь-февраль 2011 года составила 4,1 процента, тогда как в январе-феврале 2010 года общий уровень цен увеличился на 3,8 процента.

Официальный курс доллара США к сомму с начала 2011 года повысился на 0,8 процента и составил 47,4705 сома (в январе-феврале 2010 года официальный курс доллара США к сомму повысился на 1,3 процента).

Денежная база с начала 2011 года уменьшилась на 9,3 процента, составив на конец февраля 44 057,0 млн. сомов (в январе-феврале 2010 года уменьшение денежной базы составило 3,7 процента).

Структура денежной базы на 1 марта 2011 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 91,2 процента (84,5 процента на 01.03.10 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составила 8,8 процента (15,5 процента на 01.03.10 года).

Объем денег в обращении за январь-февраль 2011 года сократился на 7,2 процента, составив конец февраля 40 193,8 млн. сомов (за аналогичный период 2010 года деньги в обращении уменьшились на 6,5 процента), резервы других депозитных корпораций уменьшились на 27,2 процента и составили 3 863,2 млн. сомов (за рассматриваемый период 2010 года резервы увеличились на 15,5 процента).

Операции органов гос. управления увеличили денежную базу на 348,6 млн. сомов, а операции НБКР уменьшили на 1 321,0 млн. сомов.

Изменение денежной базы в январе-феврале 2011 года произошло в результате сокращения чистых внутренних активов (ЧВА) на 6 063,3 млн. сомов при увеличении чистых иностранных активов (ЧИА) на 1 523,0 млн. сомов.

Сокращение ЧВА было обусловлено, в основном, уменьшением чистых требований к органам гос. управления на 3 111,7 млн. сомов, изменившихся за счет увеличения средств на счетах Правительства.

Валовые международные резервы за январь-февраль 2011 года увеличились на 13,6 млн. долларов США, составив на конец февраля 1 733,6 млн. долл. США по балансу НБКР по текущему курсу (1 719,9 млн. долл. США – на 1 января 2011 года).

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат М2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, с начала 2011 года уменьшился на 3,8 млрд. сомов (на 7,1 процента) и составил 49 907,8 млн. сомов (в аналогичном периоде 2010 года уменьшение М2 составило 5,2 процента).

Денежная масса М2Х с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу за январь-февраль 2011 года сократилась на 4,3 млрд. сомов (на 6,1 процента), до 64 952,1 млн. сомов. В аналогичном периоде 2010 года сокращение М2Х составило 5,5 процента.

Деньги вне банков за отчетный период уменьшились на 3,6 млрд. сомов (на 8,7 процента) и на начало марта 2011 года составили 37 877,0 млн. сомов.

Общий объем депозитов с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу с начала 2011 года сократился на 661,4 млн. сомов (на 2,4 процента), составив 27 075,1 млн. сомов.

С начала 2011 года ЧИА банковской системы увеличились на 2 515,4 млн. сомов (+3,5 процента) и на конец февраля 2011 года составили 73 940,2 млн. сомов. Изменение ЧИА было обусловлено, в основном, увеличением чистых международных резервов на 2 760,4 млн. сомов (+3,5 процента) в результате роста чистых международных резервов НБКР на 1 768,0 млн. сомов и коммерческих банков – на 992,4 млн. сомов.

Чистые внутренние активы банковской системы на конец отчетного периода составили 8 988,1 млн. сомов, сократившись с начала 2011 года на 6 771,0 млн. сомов. Уменьшение чистых внутренних активов, в основном, произошло за счет увеличения средств на счетах Правительства.

Учетная ставка НБКР<sup>1</sup> за январь-февраль 2011 года увеличилась до 6,4 с 5,5 процента на конец 2010 года.

Доходность на конец февраля 2011 года по 7-дневным нотам составила 4,5 процента, по 14-дневным нотам – 6,5 процента, по 28-дневным нотам – 6,5 процента.

<sup>1</sup> С 6 октября 2008г. учетная ставка НБКР рассчитывается как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР за последние 4 аукциона по размещению нот НБКР.

Доходность по 6-месячным ГКВ – 11,2 процента; по 12-месячным ГКВ – 14,9 процента. Аукционы по размещению 3-месячных ГКВ в феврале признаны несостоявшимися в связи с высокой волатильностью доходности и недостаточным количеством участников. Доходность ГКО (2-х годовых) составила 19,0 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.03.11 года составил 1,474 (на 01.03.10 данный показатель составлял 1,365).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 марта 2011 года составила 3,5 (на 1 марта 2010 года – 4,2). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 28,2 процента (на 1 марта 2010 года – 24,0 процента).

На конец февраля 2011 года деньги вне банков в 1,4 раза превышали общий объем депозитов (на начало 2011 года – в 1,5 раза).

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе-феврале 2011 года составил 1 915,8 млн. сомов (данный показатель за рассматриваемый период 2010 года составлял 2 342,1 млн. сомов).