

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

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-апреле 2011 года увеличился на 3,2 процента по отношению к аналогичному показателю за январь-апрель 2010 года.

Инфляция за январь-апрель 2011 года составила 6,8 процента, тогда как в январе-апреле 2010 года общий уровень цен увеличился на 3,8 процента.

Официальный курс доллара США к сому с начала 2011 года снизился на 0,7 процента и составил 46,7766 сома (в январе-апреле 2010 года официальный курс доллара США к сому повысился на 3,3 процента).

Денежная база с начала 2011 года уменьшилась на 4,8 процента, составив на конец апреля 46 261,0 млн. сомов (в январе-апреле 2010 года уменьшение денежной базы составило 1,0 процента).

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

- доля денег в обращении составила 92,0 процента (88,7 процента на 01.05.10 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составила 8,0 процента (11,3 процента на 01.05.10 года).

Объем денег в обращении за январь-апрель 2011 года сократился на 1,7 процента, составив на конец апреля 42 566,0 млн. сомов (за аналогичный период 2010 года деньги в обращении увеличились на 1,0 процента), резервы других депозитных корпораций уменьшились на 30,4 процента и составили 3 695,0 млн. сомов (за рассматриваемый период 2010 года уменьшение составило 13,8 процента).

На уменьшение денежной базы в отчетном периоде повлияли операции Национального банка, в основном, валютные интервенции. При этом уменьшение чистых внутренних активов на 8 516,9 млн. сомов было обусловлено, главным образом, ростом депозитов Правительства и увеличением счетов капитала на 2 534,1 млн. сомов в связи с изменением резерва по переоценке золота, инвалюты и позиции МВФ.

Изменение ЧИА на 6 180,6 млн. сомов в рассматриваемом периоде произошло в результате увеличения чистых международных резервов (ЧМР) в Аналитическом балансе НБКР на 6 424,1 млн. сомов (+8,7 процента)

Валовые международные резервы за январь-апрель 2011 года увеличились на 7,9 процента или на 136,2 млн. долларов США, составив на конец апреля 1 856,1 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 M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, с начала 2011 года уменьшился на 1,4 млрд. сомов (на 2,6 процента) и составил 52 325,5 млн. сомов (в аналогичном периоде 2010 года M2 увеличился на 1,1 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу за январь-апрель 2011 года сократилась на 1,5 млрд. сомов (на 2,2 процента), до 67 663,9 млн. сомов. В аналогичном периоде 2010 года сокращение M2X составило 3,3 процента.

Деньги вне банков за отчетный период уменьшились на 718,1 млн. сомов (на 1,7 процента) и на начало мая 2011 года составили 40 753,0 млн. сомов.

Общий объем депозитов с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу с начала 2011 года сократился на 825,7 млн. сомов (на 3,0 процента), составив 26 910,9 млн. сомов (за аналогичный период 2010 года депозиты уменьшились на 10,3 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 60,2 процента (62,3 процента на 01.05.10 года);
- доля депозитов в национальной валюте – 17,1 процента (17,3 процента на 01.05.10 года);
- доля депозитов в иностранной валюте – 22,7 процента (20,4 процента на 01.05.10 года).

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

С начала 2011 года ЧИА банковской системы увеличились на 6 006,6 млн. сомов (+8,4 процента) и на конец апреля 2011 года составили 77 431,4 млн. сомов. Изменение ЧИА было обусловлено, в основном, увеличением чистых международных резервов на 6 250,0 млн. сомов (+7,8 процента). Данное изменение было обеспечено ростом чистых международных резервов НБКР на 6 424,1 млн. сомов и снижением ЧМР коммерческих банков на 174,0 млн. сомов.

Чистые внутренние активы банковской системы на конец отчетного периода составили 9 767,5 млн. сомов, сократившись с начала 2011 года на 7 550,4 млн. сомов. Уменьшение чистых внутренних активов, в основном, произошло за счет увеличения средств на счетах Правительства.

Учетная ставка НБКР<sup>1</sup> за январь-апрель 2011 года увеличилась до 8,2 с 5,5 процента на конец 2010 года.

Доходность на конец апреля 2011 года по 7-дневным нотам составила 6,7 процента, по 14-дневным нотам – 6,8 процента, по 28-дневным нотам – 8,6 процента.

Доходность по 6-месячным ГКВ составила 13,1 процента; по 12-месячным ГКВ – 19,2 процента. Аукционы по размещению 3-месячных ГКВ в апреле не проводились. Средневзвешенная годовая доходность ГКО (2-х годичных) составила 19,2 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.05.11 года составил 1,463 (на 01.05.10 данный показатель составлял 1,359).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 мая 2011 года составила 3,5 (на 1 мая 2010 года – 4,0). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 28,3 процента (на 1 мая 2010 года – 24,8 процента).

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

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе-апреле 2011 года составил 1 528,7 млн. сомов (данный показатель за рассматриваемый период 2010 года составлял 2 173,4 млн. сомов).

---

<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.