

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

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-мае 2011 года увеличился на 3,9 процента по отношению к аналогичному показателю за январь-май 2010 года.

Инфляция за январь-май 2011 года составила 6,5 процента, тогда как в январе-мае 2010 года общий уровень цен увеличился на 4,0 процента.

Официальный курс доллара США к сому с начала 2011 года снизился на 3,6 процента и составил 45,4000 сома (в январе-мае 2010 года официальный курс доллара США к сому повысился на 4,2 процента).

Денежная база с начала 2011 года уменьшилась на 1,4 процента, составив на конец мая 47 930,2 млн. сомов (в январе-мае 2010 года уменьшение денежной базы составило 4,7 процента).

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

- доля денег в обращении составила 90,3 процента (89,5 процента на 01.06.10 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составила 9,7 процента (10,5 процента на 01.06.10 года).

Объем денег в обращении за январь-май 2011 года сократился на 0,1 процента, составив на конец мая 43 261,8 млн. сомов (за аналогичный период 2010 года деньги в обращении уменьшились на 2,0 процента), резервы других депозитных корпораций уменьшились на 12,0 процента и составили 4 668,4 млн. сомов (за рассматриваемый период 2010 года уменьшение составило 22,5 процента).

На уменьшение денежной базы в отчетном периоде повлияли операции Национального банка, в основном, валютные интервенции. При этом чистые внутренние активы за отчетный период уменьшились на 7 052,8 млн. сомов, главным образом, за счет роста депозитов Правительства на 5 165,5 млн. сомов и увеличения прочих статей на 837,8 млн. сомов в связи с изменением резерва по переоценке золота, инвалюты и позиции МВФ.

Валовые международные резервы за январь-май 2011 года увеличились на 10,5 процента или на 180,0 млн. долларов США, составив на конец мая 1 899,9 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 увеличился на 268 млн. сомов (на 0,5 процента) и составил 54 013,4 млн. сомов (в аналогичном периоде 2010 года M2 уменьшился на 1,4 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу за январь-май 2011 года увеличился на 1,0 млрд. сомов (на 1,5 процента), до 70 213,4 млн. сомов. В аналогичном периоде 2010 года сокращение M2X составило 4,8 процента.

Деньги вне банков за отчетный период уменьшились на 125,5 млн. сомов (на 0,3 процента) и на начало июня 2011 года составили 41 345,6 млн. сомов.

Общий объем депозитов с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу с начала 2011 года увеличился на 1,1 млрд. сомов (на 4,1 процента), составив 28 867,8 млн. сомов (за аналогичный период 2010 года депозиты уменьшились на 9,0 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 58,9 процента (61,1 процента на 01.06.10 года);
- доля депозитов в национальной валюте – 18,0 процента (17,7 процента на 01.06.10 года);
- доля депозитов в иностранной валюте – 23,1 процента (21,2 процента на 01.06.10 года).

Увеличение предложения денег произошло за счет роста кредита в экономику.

С начала 2011 года ЧИА банковской системы увеличились на 6 612,1 млн. сомов (+9,3 процента) и на конец мая 2011 года составили 78 036,9 млн. сомов. Изменение ЧИА было обусловлено, в основном, увеличением чистых международных резервов на 6 525,9 млн. сомов (+8,2 процента). Данное изменение было обеспечено ростом чистых международных резервов НБКР и коммерческих банков на 6 299,6 и 226,3 млн. сомов, соответственно.

Чистые внутренние активы банковской системы на конец отчетного периода составили 7 823,5 млн. сомов, сократившись с начала 2011 года на 5 606,4 млн. сомов. Уменьшение чистых внутренних активов, в основном, произошло за счет увеличения средств на счетах Правительства.

Учетная ставка НБКР<sup>1</sup> за январь-май 2011 года увеличилась до 10,3 с 5,5 процента на конец 2010 года.

<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 на конец мая 2011 года по 7-дневным нотам составила 7,5 процента, по 14-дневным нотам – 9,1 процента, по 28-дневным нотам – 11,6 процента.

Доходность по 3-месячным ГКВ составила 9,3 процента, по 6-месячным ГКВ – 14,1 процента, по 12-месячным ГКВ – 20,7 процента. Средневзвешенная доходность ГКО (2-х годовых) на конец мая составила 21,5 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.06.11 года составил 1,465 (на 01.06.10 данный показатель составлял 1,390).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 июня 2011 года составила 3,5 (на 1 июня 2010 года – 4,0). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 28,5 процента (на 1 июня 2010 года – 25,1 процента).

На конец мая 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-мае 2011 года составил 1 482,8 млн. сомов (данный показатель за рассматриваемый период 2010 года составлял 2 004,3 млн. сомов).