

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе - мае 2014 года

В январе-мае 2014 года экономический рост страны (по данным НСК) составил 4,3 процента (в январе-мае 2013 года – 8,5 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 4,1 процента.

В мае 2014 года инфляция составила 8,1 процента в годовом выражении, тогда как в аналогичном периоде 2013 года – 7,5 процента.

Официальный курс доллара США к сомму с начала 2014 года вырос на 5,9 процента и составил 52,0806 сом (в январе-мае 2013 года – на 1,7 процента).

Денежная база в январе-мае 2014 года сократилась на 3,8 процента, составив 70 334,7 млн. сомов (в январе-мае 2013 года увеличилась на 1,4 процента), в том числе деньги в обращении уменьшились на 3,8 процента, а резервы других депозитных корпораций - на 4,3 процента.

Структура денежной базы по состоянию на конец мая 2014 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 91,6 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 8,4 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы увеличились с начала текущего года на 8,8 процента, составив 5 791,2 млн. сомов, избыточные резервы уменьшились на 85,2 процента до 128,1 млн. сомов (в аналогичном периоде 2013 года обязательные резервы выросли на 7,0 процента, избыточные резервы - на 4,0 процента).

Сокращение денежной базы было обусловлено, в основном, операциями НБКР, которые в январе-мае 2014 года уменьшили денежную базу на 3 161,0 млн. сомов, а операции Правительства увеличили денежную базу на 357,4 млн. сомов.

В отчетном периоде НБКР проводил валютные операции, которые уменьшили денежную базу на 9 874,2 млн. сомов, объем операций по стерилизации избыточной ликвидности с помощью нот на конец мая составил 2,7 млрд. сомов.

Кроме того, на снижение денежной базы оказали влияние депозиты «овернайт», объем размещения которых составил 34,7 млрд. сомов, тогда как объем выданных кредитов «овернайт» с января по май в размере 26,7 млрд. сомов оказал влияние на рост денежной базы.

Чистые иностранные активы (ЧИА) уменьшились на 2,9 процента (или на 2 911,3 млн. сомов), главным образом, за счет снижения чистых международных резервов (ЧМР) на 2,0 процента (на 2 039,9 млн. сомов).

Валовые международные резервы в январе-мае 2014 года уменьшились на 61,5 млн. долларов, составив 2 178,6 млн. долларов США. Покупка золота на внутреннем рынке внесла вклад в прирост резервов на 6,9 млн. долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-мае 2014 года уменьшились на 5 716,0 млн. сомов. Чистый вклад в увеличение ЧВА оказали увеличение чистых требований к коммерческим банкам на 4 550,3 млн. сомов (в результате сокращения нот в обращении, выдачи кредитов) и счетов капитала на 4 043,4 млн. сомов вследствие переоценки иностранной валюты, тогда как уменьшились чистые требования к органам государственного управления на 3 995,9 млн. сомов и прочие статьи на 2 225,7 млн. сомов

### Изменение денежных агрегатов

*Денежный агрегат M2*, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, в январе-мае 2014 года уменьшился на 2,0 процента, составив 89 154,4 млн. сомов (в январе-мае 2013 года увеличился на 3,1 процента), что, главным образом, обусловлено сокращением денег вне банков на 2,8 процента до 60 148,5 млн. сомов.

Резкое обесценение национальной валюты в начале 2014 года привело к повышению уровня долларизации доли депозитов в иностранной валюте, включаемой в расчет M2X, с 50,8 процента на конец декабря 2013 года до 53,8 процента на конец мая 2014 года. Депозиты в иностранной валюте увеличились на 12,8 процента, составив 33 787,5 млн. сомов при сокращении депозитов в национальной валюте на 0,2 процента до 29 005,8 млн. сомов. В результате, объем депозитов, в январе-мае 2014 года вырос на 6,4 процента, составив 62 793,4 млн. сомов (в январе-мае 2013 года – на 10,8 процента).

Широкая денежная масса M2X в январе-мае 2014 года увеличилась на 1,7 процента, составив 122

941,9 млн. сомов, что, главным образом, обусловлено увеличением депозитов в иностранной валюте на 12,8 процента до 33 787,5 млн. сомов (в январе-мае 2013 года M2X увеличился на 5,8 процента).

*Кредит в экономику*<sup>1</sup> в январе-мае 2014 года вырос на 18,7 процента, составив 67 890,5 млн. сомов (в январе-мае 2013 – на 13,8 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 48,9 процента (на 01.06.2013 – 53,2 процента).
- доля депозитов в национальной валюте – 23,6 процента (на 01.06.2013 – 23,4 процента).
- доля депозитов в иностранной валюте – 27,5 процента (на 01.06.2013 – 23,4 %).

В январе-мае 2014 года чистые иностранные активы банковской системы незначительно уменьшились на 45,6 млн. сомов (на 0,0 процента), составив 105 678,1 млн. сомов.

На начало июня 2014 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 17 263,7 млн. сомов, увеличившись на 2 084,1 млн. сомов (на 13,7 процента).

Учетная ставка увеличилась в январе-мае 2014 года с 4,17 процента на начало 2014 года до 6,0 процента на конец мая 2014 года вследствие изменения механизма определения размера учетной ставки, но по сравнению с мартом 2014 года осталась на прежнем уровне – 6,0 процента.

В конце мая 2014 года доходность 7-дневных нот составила 6,0 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.06.2014 составил 1,748, мультипликатор M2 – 1,2675 (на 01.06.2013 – 1,592 и 1,220 соответственно).

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 31,9 процента, по денежному агрегату M2 – 23,5 процента (в январе-мае 2013 года – 30,4 и 23,2 процента).

Среднедневной уровень избыточных резервов коммерческих банков в национальной валюте в январе-мае 2014 года составил 597,5 млн. сомов (в январе-мае 2013 года данный показатель был равен 1 949,0 млн. сомов).

### **Скорость обращения денег**

В связи с опережающими темпами роста предложения денег по сравнению с ростом экономики, скорость обращения денег в мае 2014 года продолжилась снижаться, составив на конец месяца 3,1 процента (по M2X).

В кассы коммерческих банков за январь – май 2014 года поступило 356 951,8 млн. сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 74 080,9 млн. сомов, или 26,2 процента, выдачи увеличились на 68 578,0 млн. сомов, или 23,8 процента, и составили 356 192,6 млн. сомов.

В платежной системе в январе-мае 2014 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 0,53, коэффициент ликвидности – 1,89.

Данное соотношение показателей характеризует высокую степень ликвидности в системе (неиспользованными остаются более 40 процентов ликвидных средств участников). Необходимо отметить, что динамика изменения коэффициента оборачиваемости зависит от активности участников системы.

---

<sup>1</sup> Кредиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением кредитов Правительству и нерезидентам.