

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе-марте 2015 года

В январе-марте 2015 года темпы прироста экономики (по предварительным данным НСК) составили 7,0 процента (в январе-марте 2014 года – 5,3 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 3,4 процента.

В марте 2015 года инфляция составила 8,5 процента в годовом выражении (в марте 2014 года – 6,3 процента); базовая инфляция составила 6,8 процента (в марте 2014 года – 7,9 процента).

Официальный курс доллара США к сомму с начала 2015 года вырос на 8,5 процента и составил 63,8736 сом за 1 доллар США (в январе-марте 2014 года – на 10,6 процента).

Денежная база в январе-марте 2015 года сократилась на 12,5 процента, составив 56 435,9 млн сомов (в январе-марте 2014 года – на 7,9 процента), в том числе деньги в обращении уменьшились на 13,6 процента при уменьшении резервов других депозитных корпораций на 3,3 процента.

Структура денежной базы по состоянию на конец марта 2015 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 87,3 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 12,7 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы увеличились на 1,6 процента, составив 6 798,8 млн сомов, избыточные резервы уменьшились на 50,0 процента до 351,7 млн сомов (в январе-марте 2014 года обязательные резервы выросли на 8,5 процента, а избыточные резервы – на 39,4 процента).

Сокращение денежной базы было обусловлено операциями Национального банка, которые в январе-марте 2015 года сократили денежную базу на 9,2 млрд сомов. Операции Правительства, напротив, увеличили денежную базу на 1,2 млрд сомов.

В январе-марте 2015 года на денежную базу, главным образом, оказали влияние следующие операции Национального банка:

- валютные интервенции уменьшили денежную базу на 9,8 млрд сомов;
- кредитные аукционы – валовой объем выданных средств в январе-марте составил 300,0 млн сомов;
- покупка золота на внутреннем рынке – на 149,8 млн сомов.

Национальный банк также в январе-марте проводил стерилизационные операции (операции на открытом рынке и депозиты «овернайт»), среднесуточный объем которых составил 1,4 млрд сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) в январе-марте 2015 года уменьшились на 3,7 процента (или на 3 907,5 млн сомов), главным образом, за счет сокращения чистых международных резервов (ЧМР) на 5 410,8 млн сомов. Основной причиной сокращения ЧМР стала продажа иностранной валюты на валютном рынке. Положительный вклад в ЧИА оказало увеличение прочих внешних активов на 1 811,5 млн сомов.

Валовые международные резервы в январе-марте 2015 года в долларовом эквиваленте уменьшились на 208,5 млн долларов США, составив 1 750,0 млн долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-марте 2015 года уменьшились на 4 128,5 млн сомов. Вклад в снижение ЧВА оказали увеличение счетов капитала на 1 894,0 млн сомов и снижение прочих статей на 2 052,6 млн сомов. Вклад в рост ЧВА оказало снижение обязательств перед Правительством на 159,7 млн сомов вследствие сокращения его депозитов.

### Изменение денежных агрегатов

*Денежный агрегат M2*, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте<sup>1</sup>, в январе-марте 2015 года уменьшился на 11,9 процента, составив 72 585,9 млн сомов (в январе-марте 2014 года – на 8,0 процента).

Широкая денежная масса M2X в январе-марте 2015 года уменьшилась на 3,8 процента, составив 119 752,4 млн сомов, что, главным образом, обусловлено сокращением денег вне

<sup>1</sup> Депозиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением депозитов Правительству и нерезидентам

банков на 13,3 процента до 45 010,6 млн сомов, (в январе-марте 2014 года М2Х уменьшился на 1,9 процента).

Структура денежной массы М2Х выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 37,6 процента (на 01.04.14 – 47,4 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 23,0 процента (на 01.04.14 – 23,1 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 39,4 процента (на 01.04.14 – 29,5 процента).

Депозиты в иностранной валюте выросли на 11,9 процента, составив 47 166,5 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 3,6 процента, депозиты в национальной валюте сократились на 9,5 процента до 27 575,2 млн сомов. В результате, общий объем депозитов, в январе-марте 2015 года вырос на 2,9 процента, составив 74 741,7 млн сомов (в январе-марте 2014 года – на 5,8 процента).

Уровень долларизации депозитов, включаемых в М2Х, на конец марта 2015 года составил 63,1 процента, увеличившись на 5,1 процентных пункта по сравнению с уровнем на начало текущего года.

*Кредит в экономику*<sup>1</sup> в январе-марте 2015 года вырос на 12,0 процента, составив 92 008,0 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 7,3 процента (в январе-марте 2014 года кредит в экономику вырос на 12,4 и 6,5 процента соответственно).

В январе-марте 2015 года чистые иностранные активы банковской системы уменьшились на 8 690,1 млн сомов (на 8,0 процента), составив 99 899,5 млн сомов.

На конец марта 2015 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 19 852,9 млн сомов, увеличившись на 3 898,1 млн сомов (на 24,4 процента).

Учетная ставка в конце марта 2015 года была установлена на уровне 11,0 процента в соответствии с решением Правления Национального банка (без изменений по сравнению с уровнем на конец января 2015 года). Несмотря на сохранение учетной ставки без изменений, ставка верхнего предела процентного коридора – по кредитам «овернайт» в связи с наблюдавшимся давлением на валютном рынке была повышена на 200 базисных пунктов с 12,00 до 14,00 процента; ставка нижней границы процентного коридора – по депозитам «овернайт» осталась без изменений на уровне 5,00 процента.

На конец марта 2015 года доходность 7-дневных нот составила 11,00 процента.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.04.2015 составил 2,122, мультипликатор М2 – 1,286 (на 01.04.14 – 1,761 и 1,241 соответственно).

На конец марта коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, составил 29,8 процента, по денежному агрегату М2 – 20,4 процента (на конец марта 2014 года – 31,5 и 23,5 процента соответственно).

### **Скорость обращения денег**

В связи с сокращением объема денежной массы в экономике на фоне наблюдаемого экономического роста скорость обращения денег выросла по сравнению с уровнем на начало текущего года на 0,1 и составила на конец марта 3,4 (по М2Х).

В кассу Национального банка за январь-март 2015 года поступило 17 844,2 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2014 года уменьшилось на 2 084,6 млн сомов, или 10,5 процента, выдачи уменьшились на 3 334,5 млн сомов, или 24,9 процента и составили 10 049,2 млн сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-март 2015 года поступило 217 664,2 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 15 345,6 млн сомов, или 7,6 процента, выдачи увеличились на 13 257,5 млн сомов, или 6,7 процента, и составили 210 899,4 млн сомов.

В платежной системе в январе-марте 2015 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости на конец марта составил 0,39, коэффициент ликвидности – 2,54.

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