

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

В январе-апреле 2015 года темпы прироста экономики (по предварительным данным НСК) составили 7,0 процента (в январе-апреле 2014 года – 5,0 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 3,7 процента (в январе-апреле 2014 года – на 4,2 процента).

В апреле 2015 года инфляция составила 7,9 процента в годовом выражении (в апреле 2014 года – 7,5 процента); базовая инфляция составила 7,4 процента (в апреле 2014 года – 7,8 процента).

Официальный курс доллара США к сомму с начала 2015 года вырос на 2,0 процента и составил 60,0705 сом за 1 доллар США (в январе-апреле 2014 года – на 9,6 процента).

Денежная база в январе-апреле 2015 года сократилась на 5,3 процента, составив 61 024,9 млн сомов (в январе-апреле 2014 года – на 4,9 процента), в том числе деньги в обращении уменьшились на 7,6 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций на 12,2 процента.

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

- доля денег в обращении составила 86,4 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 13,6 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы с начала года увеличились на 3,1 процента, составив 6 902,5 млн сомов, избыточные резервы – практически в два раза до 1 396,1 млн сомов (в январе-апреле 2014 года обязательные резервы выросли на 8,2 процента, а избыточные резервы – на 44,0 процента).

Сокращение денежной базы было обусловлено операциями Национального банка, которые в январе-апреле 2015 года сократили денежную базу на 6,9 млрд сомов. Операции Правительства, напротив, увеличили денежную базу на 3,5 млрд сомов.

В январе-апреле 2015 года на денежную базу, главным образом, оказали влияние следующие операции НБКР:

- валютные интервенции уменьшили денежную базу на 9,0 млрд сомов;
- кредитные аукционы – валовой объем выданных средств в январе-апреле составил 850,0 млн сомов;
- покупка золота на внутреннем рынке – на 149,8 млн сомов.

НБКР также в январе-апреле проводил стерилизационные операции (операции на открытом рынке и депозиты «овернайт»), среднедневной объем которых составил 1,3 млрд сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) в январе-апреле 2015 года уменьшились на 2,2 процента (или на 2 333,8 млн сомов), главным образом, за счет сокращения чистых международных резервов (ЧМР) на 2 743,3 млн сомов. Основной причиной сокращения ЧМР стала продажа долларов США на валютном рынке. Положительный вклад в ЧИА оказало увеличение прочих внешних активов на 331,0 млн сомов.

Валовые международные резервы в январе-апреле 2015 года в долларовом эквиваленте уменьшились на 81,1 млн долларов США, составив 1 877,5 млн долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-апреле 2015 года уменьшились на 1 113,2 млн сомов. Вклад в снижение ЧВА оказало, главным образом, уменьшение чистого внутреннего кредита на 4 383,9 млн сомов. Вклад в рост ЧВА оказало снижение счетов капитала на 5 409,8 млн сомов (перечисление прибыли НБКР в государственный бюджет в размере 3 777,0 млн сомов).

### Изменение денежных агрегатов

*Денежный агрегат M2*, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте<sup>1</sup>, в январе-апреле 2015 года уменьшился на 7,2 процента, составив 76 462,7 млн сомов (в январе-апреле 2014 года – на 4,0 процента).

<sup>1</sup> Депозиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением депозитов Правительства и нерезидентов.

Широкая денежная масса М2Х в январе-апреле 2015 года уменьшилась на 0,7 процента, составив 123 680,2 млн сомов, что, главным образом, обусловлено сокращением денег вне банков на 6,4 процента до 48 559,1 млн сомов (в январе-апреле 2014 года М2Х увеличился на 1,9 процента).

Структура денежной массы М2Х выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 39,3 процента (на 01.05.14 – 47,5 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 22,6 процента (на 01.05.14 – 23,5 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 38,2 процента (на 01.05.14 – 29,1 процента).

Депозиты в иностранной валюте выросли на 12,0 процента, составив 47 217,5 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 9,3 процента, депозиты в национальной валюте сократились на 8,5 процента до 27 903,6 млн сомов. В результате, общий объем депозитов, в январе-апреле 2015 года вырос на 3,4 процента, составив 75 121,1 млн сомов (в январе-апреле 2014 года – на 9,6 процента).

Уровень долларизации депозитов, включаемых в М2Х, на конец апреля 2015 года составил 62,9 процента, увеличившись на 4,9 процентных пункта по сравнению с уровнем на начало текущего года.

*Кредит в экономику*<sup>2</sup> в январе-апреле 2015 года вырос на 9,4 процента, составив 89 848,7 млн сомов, без учета влияния обменного курса – на 8,2 процента (в январе-апреле 2014 года кредит в экономику вырос на 17,3 и 11,5 процента соответственно).

В январе-апреле 2015 года чистые иностранные активы банковской системы уменьшились на 5 386,1 млн сомов (на 5,0 процента), составив 103 203,5 млн сомов.

На конец апреля 2015 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 20 476,7 млн сомов, увеличившись на 4 521,9 млн сомов (на 28,3 процента).

Учетная ставка в конце апреля 2015 года была установлена на уровне 11,0 процента в соответствии с решением Правления НБКР (без изменений по сравнению с уровнем на конец января 2015 года). В этой связи, ставки верхнего и нижнего пределов процентного коридора по кредитам и депозитам «овернайт» остались без изменений на уровне 14,00 и 5,00 процента соответственно.

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

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.05.2015 составил 2,027, мультипликатор М2 – 1,253 (на 01.05.14 – 1,771 и 1,256 соответственно).

На конец апреля коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, составил 29,6 процента, по денежному агрегату М2 – 20,0 процента (на конец апреля 2014 года – 31,6 и 23,4 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 апреля 3,4 (по М2Х).

В кассу Национального банка за январь-апрель 2015 года поступило 21 207,7 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2014 года уменьшилось на 3 846,2 млн сомов, или 15,3 процента, выдачи уменьшились на 3 784,5 млн сомов, или 18,3 процента и составили 16 853,7 млн сомов.

В кассы коммерческих банков за январь-апрель 2015 года поступило 301 843,3 млн сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 21 807,0 млн сомов, или 7,8 процента, выдачи увеличились на 21 056,4 млн сомов, или 7,6 процента, и составили 298 748,1 млн сомов.

В платежной системе в январе-апреле 2015 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости на конец апреля составил 0,31, коэффициент ликвидности – 3,18.

<sup>2</sup> Кредиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением кредитов Правительства и нерезидентов.