

## Динамика денежно-кредитных показателей в 2011 году

Реальный ВВП (по данным НСК) в 2011 году увеличился на 5,7 процента по отношению к 2010 году.

Инфляция по итогам 2011 года составила 5,7 процента, тогда как в 2010 году общий уровень цен увеличился на 19,2 процента.

Официальный курс доллара США к сому за 2011 год снизился на 1,3 процента и составил 46,4847 сома (в 2010 году официальный курс доллара США к сому повысился на 6,8 процента).

Денежная база за 2011 год увеличилась на 12,8 процента, составив на конец года 54 803,2 млн. сомов (в 2010 году увеличение денежной базы составило 18,4 процента).

Структура денежной базы на конец 2011 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 91,0 процента (89,1 процента на 01.01.11 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составила 9,0 процента (10,9 процента на 01.01.11 года).

Объем денег в обращении в 2011 году увеличился на 15,2 процента, составив на конец года 49 866,9 млн. сомов (за 2010 год деньги в обращении увеличились на 21,1 процента), а резервы других депозитных корпораций сократились на 7,0 процента и составили 4 936,3 млн. сомов (в сопоставимом периоде 2010 года уменьшение резервов других депозитных корпораций составило 0,3 процента).

Рост денежной базы за отчетный период произошел за счет стимулирующей политики Правительства. При этом чистые внутренние активы за отчетный период уменьшились на 86,9 млн. сомов, в основном, за счет роста обязательств по депозитам Правительства на 762,8 млн. сомов, снижения чистых требований к другим депозитным корпорациям на 484,8 млн. сомов и сокращения прочих статей на 1 850,4 млн. сомов в связи с изменением резерва по переоценке золота, инвалюты и позиции МВФ.

Валовые международные резервы в 2011 году увеличились 115,3 млн. долларов США (+6,7 процента) и на конец года составили 1 835,2 млн. долларов США по балансу НБКР по текущему курсу (1 719,9 млн. долларов США – на начало 2011 года).

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, за 2011 год увеличился на 8,4 млрд. сомов (на 15,6 процента) и составил 62 125,3 млн. сомов (в 2010 году M2 увеличился на 23,6 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по официальному курсу доллара США в 2011 году увеличился на 10,3 млрд. сомов (на 14,9 процента), до 79 527,8 млн. сомов (в 2010 году увеличение денежной массы M2X составило 21,1 процента).

Деньги вне банков за рассматриваемый период увеличились на 5,7 млрд. сомов (на 13,9 процента) и на конец года составили 47 219,6 млн. сомов.

Общий объем депозитов<sup>1</sup> с учетом депозитов в иностранной валюте по официальному курсу доллара США в 2011 году увеличился на 4,6 млрд. сомов (на 16,5 процента), составив 32 308,2 млн. сомов (в 2010 году увеличение депозитов составило 19,3 процента).

Структура денежной массы M2X по состоянию на конец 2011 года:

- доля наличных денег вне банков – 59,4 процента (59,9 процента на 01.01.11 года);
- доля депозитов в национальной валюте – 18,7 процента (17,7 процента на 01.01.11 года);
- доля депозитов в иностранной валюте – 21,9 процента (22,3 процента на 01.01.11 года).

Увеличение предложения денег произошло за счет стимулирующей политики Правительства и роста кредита в экономику. Чистые иностранные активы банковской системы за отчетный период увеличились на 5 789,0 млн. сомов, составив на конец 2011 года 77 213,9 млн. сомов. Данный рост произошел за счет увеличения чистых международных резервов на 5 650,2 млн. сомов.

Чистые внутренние активы банковской системы за отчетный год увеличились на 4 531,1 млн. сомов, составив 2 313,9 млн. сомов на конец 2011 года, что было связано с ростом внутреннего кредита в экономику. В целом за отчетный период темп прироста кредита в экономику составил 20,8 процента.

Учетная ставка НБКР<sup>2</sup> на конец 2011 года составила 13,6 процента, увеличившись с 5,5 процента в начале года.

<sup>1</sup> По данным аналитического баланса банковской системы включают в себя только депозиты физических и юридических лиц, а также депозиты других финансово-кредитных учреждений, при этом исключаются депозиты Правительства и депозиты нерезидентов.

Доходность на конец 2011 года по 7-дневным нотам составила 7,3 процента, по 14-дневным нотам – 8,0 процента, по 28-дневным нотам – 13,1 процента.

Доходность по 3-месячным ГКВ – 6,6 процента, по 6-месячным ГКВ – 13,3 процента, по 12-месячным ГКВ – 14,9 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на конец 2011 года составил 1,451 (на конец 2010 года данный показатель составлял 1,424).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на конец 2011 года составила 3,8. Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 26,5 процента (на конец 2010 года – 26,9 процента).

На конец 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 2011 году составил 1 566,5 млн. сомов (данный показатель в 2010 году составлял 1 692,3 млн. сомов).

---

<sup>2</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.