

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе 2012 года

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе 2012 года снизился на 12,5 процента по сравнению с аналогичным показателем января 2011 года.

Инфляция в январе 2012 года составила 0,8 процента (в январе 2011 года инфляция составила 2,7 процента).

Официальный курс доллара США к сому за январь 2012 года повысился на 0,6 процента и составил 46,7757 сома (в январе 2011 года официальный курс доллара США к сому повысился на 0,4 процента).

Денежная база в январе 2012 года уменьшилась на 7,0 процента и на конец месяца составила 50 961,4 млн. сомов (в январе 2012 года уменьшение денежной базы составляло 7,3 процента).

Структура денежной базы на конец января 2012 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 90,5 процента (90,6 процента на конец января 2011);
- доля резервов других депозитных корпораций составила 9,5 процента (9,4 процента на конец января 2011).

Объем денег в обращении в январе 2012 года сократился на 7,6 процента, составив на конец января 46 097,9 млн. сомов (в январе 2011 года деньги в обращении уменьшились на 5,7 процента), а резервы других депозитных корпораций сократились на 1,5 процента и составили 4 863,5 млн. сомов (в январе 2011 года резервы других депозитных корпораций уменьшились на 20,5 процента).

На сокращение денежной базы в отчетном периоде оказали влияние операции НБКР (-2 371,4 млн. сомов) и Правительства (-1 470,5 млн. сомов). При этом чистые внутренние активы сократились на 5 062,8 млн. сомов, главным образом, за счет увеличения обязательств НБКР по депозитам Правительства на 1 773,0 млн. сомов и уменьшения счетов капитала на 2 294,4 млн. сомов.

Рост чистых иностранных активов был обусловлен увеличением чистых международных резервов НБКР на 1 328,1 млн. сомов (+1,7 процента).

Валовые международные резервы в январе 2012 года увеличились на 12,5 млн. долларов США (+0,7 процента) и на конец отчетного месяца составили 1 847,8 млн. долларов США по балансу НБКР по текущему курсу (1 835,2 млн. долларов США – на начало 2012 года).

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, в январе 2012 года уменьшился на 3,5 млрд. сомов (на 5,6 процента) и составил 58 657,0 млн. сомов (в январе 2011 года M2 уменьшился на 6,4 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по официальному курсу доллара США за отчетный месяц уменьшилась на 2,4 млрд. сомов (на 3,0 процента), до 77 116,7 млн. сомов (в январе 2011 году уменьшение денежной массы M2X составило 5,1 процента).

Деньги вне банков за рассматриваемый период уменьшились на 3,6 млрд. сомов (на 7,7 процента) и на конец месяца составили 43 581,5 млн. сомов.

Общий объем депозитов<sup>1</sup> с учетом депозитов в иностранной валюте по официальному курсу доллара США увеличились на 1,2 млрд. сомов (на 3,8 процента), составив 33 535,2 млн. сомов, тогда как в январе 2011 года наблюдалось снижение объема депозитов на 2,4 процента.

Структура денежной массы M2X на конец января 2012 года:

- доля наличных денег вне банков – 56,5 процента (58,8 процента на конец января 2011 года);
- доля депозитов в национальной валюте – 19,5 процента (17,8 процента на конец января 2011 года);
- доля депозитов в иностранной валюте – 23,9 процента (23,4 процента на конец января 2011 года).

Уменьшение денежной массы M2X было обусловлено сокращением чистых внутренних активов на 4 549,0 млн. сомов. Снижение чистых внутренних активов произошло, в основном, за счет увеличения средств на счетах Правительства на 2 003,9 млн. сомов, а также вследствие уменьшения счетов капитала на 2 813,6 млн. сомов. При этом чистые иностранные активы банковской системы в январе 2012 года увеличились на 2 137,9 млн. сомов, главным образом, за счет роста чистых международных резервов банковской системы на 2 245,1 млн. сомов.

<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.

Учетная ставка НБКР<sup>2</sup> на конец января 2012 года составила 12,2 процента, увеличившись с 13,6 процента в конце 2011 года.

Доходность на конец отчетного месяца по 7-дневным нотам составила 6,2 процента, по 14-дневным нотам – 7,7 процента, по 28-дневным нотам – 10,7 процента.

Доходность по 3-месячным ГКВ – 6,4 процента, по 6-месячным ГКВ – 12,5 процента, по 12-месячным ГКВ – 14,2 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, в конце рассматриваемого месяца 2012 года составил 1,513 (на конец января 2011 года данный показатель составлял 1,458).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на начало февраля 2012 года составила 3,7. Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 27,0 процента (в январе 2011 года скорость обращения денег составила 3,7, а коэффициент монетизации – 27,1 процента).

В январе 2012 года деньги вне банков в 1,3 раза превышали общий объем депозитов (на начало 2012 года – в 1,5 раза).

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе 2012 года составил 1 942,8 млн. сомов (данный показатель в январе 2011 года составлял 2 107,1 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.