

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе 2014 года

*Реальный ВВП* (по данным НСК) в январе 2014 года увеличился на 9,1 процента (в январе 2013 года – на 7,2 процента).

*Дефлятор ВВП* (по данным НСК) в январе 2014 года составил 1,9 процента (в январе 2013 года – 3,2 процента).

*Инфляция* в январе 2014 года составила 0,5 процента (в январе 2013 года – 0,8 процента), в годовом выражении уровень инфляции составил 3,6 процента. Базовая инфляция, рассчитанная методом простых исключений, составила 7,1 процента (в годовом выражении).

*Официальный курс доллара США к сому* с начала 2014 года вырос на 2,4 процента и составил 50,4158 (в январе 2013 года – на 0,8 процента).

*Денежная база* в январе 2014 года сократилась на 3,6 процента, составив 70 525,1 млн. сомов (в январе 2013 года – на 3,0 процента), в том числе деньги в обращении уменьшились на 6,6 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций на 28,9 процента.

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

- доля денег в обращении составила 88,7 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 11,3 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы увеличились на 6,9 процента, составив 5 689,0 млн. сомов, избыточные резервы – на 164,6 процента до 2 285,0 млн. сомов (в аналогичном месяце 2013 года обязательные резервы выросли на 31,8 процента, избыточные резервы – на 69,4 процента).

Сокращение денежной базы было обусловлено сезонностью операций Правительства, в январе 2014 года они сократили денежную базу на 1 927,0 млн. сомов. В результате, операции НБКР дополнительно снизили денежную базу на 687,4 млн. сомов. За счет операций на открытом рынке НБКР стерилизовал 6 691,5 млн. сомов. В январе 2014 года сумма покупки золота НБКР составила 51,2 млн. сомов, объем операций рефинансирования банков – 80,0 млн. сомов.

Данные обстоятельства повлияли на сокращение валовых международных резервов в январе 2014 года на 26,0 млн. долларов США, составив 2 214,2 млн. долларов США, тогда как за счет покупки золота на внутреннем рынке резервы выросли на 51,2 млн. долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе 2014 года уменьшились на 3 763,9 млн. сомов. Чистый вклад в уменьшение ЧВА оказали увеличение обязательств перед органами государственного управления на 2 624,6 млн. сомов и переоценка иностранной валюты, золота в счетах капитала на 1 458,6 млн. сомов, тогда как увеличение чистых требований банковского сектора на 602,4 млн. сомов (вследствие превышения погашения нот НБКР над их продажей и возвратом средств по обратным операциям репо на 404,4 млн. сомов) оказало влияние на рост ЧВА.

### Изменение денежных агрегатов

*Денежный агрегат M2*, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, в январе 2014 года уменьшился на 2,5 процента, составив 88 656,7 млн. сомов (в январе 2014 года показатель M2 уменьшился на 2,7 процента).

*Широкая денежная масса M2X* с учетом депозитов в иностранной валюте в январе 2014 года сократилась на 0,6 процента, составив 120 157,4 млн. сомов (в январе 2013 года – на 0,3 процента), что главным образом, обусловлено сокращением денег вне банков на 6,1 процента до 58 104,7 млн. сомов.

*Объем депозитов<sup>1</sup>*, включаемых в расчет M2X, в январе 2014 года вырос на 5,2 процента, составив 62 052,6 млн. сомов (в январе 2013 года – на 6,3 процента). Депозиты в иностранной валюте увеличились на 5,2 процента, составив 31 500,7 млн. сомов, депозиты в иностранной валюте – на 5,2 процента, составив 30 552,0 млн. сомов.

*Кредит в экономику<sup>2</sup>* в январе 2014 года вырос на 1,4 процента, составив 57 996,5 млн. сомов (в январе 2013 года кредит в экономику сократился на 0,4 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 48,4 процента (на 01.02.2013 – 52,4 процента).
- доля депозитов в национальной валюте – 25,4 процента (на 01.02.2013 – 25,4 процента).
- доля депозитов в иностранной валюте – 26,2 процента (на 01.02.2013 – 23,2 процента).

В январе 2014 года чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 1 027,9 млн.

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

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

сомов (на 1,0 процента), составив 106 751,6 млн. сомов.

На начало февраля 2014 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 13 405,7 млн. сомов, сократившись на 1 773,9 млн. сомов (на 11,7 процента).

Учетная ставка уменьшилась в январе 2014 года с 4,17 процента на начало 2014 года до 4,11 на конец января 2014 года.

В конце января 2014 года доходность по 7-дневным нотам составила 2,11 процента, по 28-дневным нотам – 4,06 процента, по 6-месячным ГКВ – 6,38 процента, по 12-месячным ГКВ – 8,43 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.02.2014 составил 1,704, мультипликатор M2 – 1,257 (на 01.02.2013 – 1,568 и 1,204 соответственно).

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 31,1 процента, по денежному агрегату M2 – 23,5 процента (в январе 2013 года – 29,5 и 22,5 процента).

Среднедневной уровень избыточных резервов коммерческих банков в национальной валюте в январе 2014 года составил 3 530,9 млн. сомов (в январе 2013 года данный показатель был равен 4 035,6 млн. сомов).

### **Скорость обращения денег**

В связи с опережающими темпами роста предложения денег по сравнению с ростом экономики, скорость обращения денег в январе 2014 года продолжилась снижаться, составив на конец месяца 3,2 процента (по M2X).

В части налично-денежного обращения, в кассу Национального банка в 2013 году поступило 7 565,8 млн. сомов, объем выдач составил 3 162,7 млн. сомов. В кассы коммерческих банков в январе 2014 года поступило 64 444,3 млн. сомов, объем выдач составил 61 330,7 млн. сомов.

В платежной системе в 2013 году уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 0,2, коэффициент ликвидности – 5,7

Данное соотношение показателей характеризует высокую степень ликвидности в системе и недостаточно эффективное использование со стороны участников имеющихся ликвидных средств (неиспользованными остаются более 70 процентов ликвидных средств участников). Необходимо отметить, что динамика изменения коэффициента оборачиваемости зависит от активности участников системы.