

Динамика денежно-кредитных показателей в январе-мае 2010 года

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-мае 2010 года увеличился на 9,7 процента по отношению к январю-маю 2009 года.

Инфляция за январь-май 2010 года составила 4,0 процента (в январе-мае 2009 года инфляция составила 1,1 процента).

Учетный курс доллара США к сому в январе-мае 2010 года повысился на 4,2 процента и составил 45,9397 (за аналогичный период прошлого года повышение учетного курса составило 9,7 процента).

Денежная база в январе-мае 2010 года по сравнению с началом года уменьшилась на 4,7 процента, составив на 1 июня 2010 года 39 142,7 млн. сомов, (в январе-мае 2009 года денежная база сократилась на 7,5 процента). Структура денежной базы на 1 июня 2010 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 89,5 процента (86,7 процента на 01.06.09 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составили 10,5 процента (13,3 процента на 01.06.09 года).

Объем денег в обращении на 1 июня 2010 года составил 35 017,5 млн. сомов, сократившись с начала года на 2,0 процента (за аналогичный период прошлого года произошло уменьшение на 10,1 процента), резервы других депозитных корпораций уменьшились на 22,5 процента и составили 4 125,1 млн. сомов (в январе-мае 2009 года резервы увеличились на 14,0 процента).

На сокращение денежной базы (-1 918, млн. сомов) оказали влияние операции НБКР (-4 101,9 млн. сомов) и операции органов гос. управления (+2 183,9 млн. сомов).

Изменение денежной базы в январе-мае 2010 года произошло за счет сокращения чистых внутренних активов (ЧВА) (-4 895,1 млн. сомов), при этом чистые иностранные активы увеличились (ЧИА) (+2 977,1 млн. сомов).

ЧВА сократились, в основном, за счет уменьшения требований к органам гос. управления на 6 769,2 млн. сомов и прочих статей на 551,7 млн. сомов, при этом чистые требования к другим депозитным корпорациям увеличились на 1 197,8 млн. сомов, а счета капитала - на 991,4 млн. сомов.

Валовые международные резервы на 1 июня 2010 года составили 1 574,7 млн. долл. США (1 589,4 млн. долл. США – на 1 января 2010 года), так уменьшение за январь-май 2010 года составило 14,7 млн. долларов США по балансу НБКР по учетному курсу.

Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из суммы наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, за январь-май 2010 года с уровня на начало текущего года уменьшился на 1,4 процента, составив на отчетную дату 42 885,7 млн. сомов (в январе-мае 2009 года сокращение M2 составило 10,2 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу в январе-мае 2010 года по отношению к показателю на 01.01.10г. уменьшилась на 2 727,7 млн. сомов (на 4,8 процента), и на 01.06.10 года ее объем составил 54 398,7 млн. сомов (в сопоставимом периоде 2009 года денежная масса M2X уменьшилась на 8,5 процента).

Уменьшение широких денег произошло за счет сокращения общего объема депозитов на 2 094,8 млн. сомов (на 9,0 процента) с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу. При этом деньги вне банков сократились на 632,8 млн. сомов (на 1,9 процента), составив на 1 июня 2010 года 33 249,5 млн. сомов.

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 61,1 процента (59,7 процента на 01.06.09 года);
- доля депозитов в национальной валюте – 17,7 процента (17,7 процента на 01.06.09 года);
- доля депозитов в иностранной валюте – 21,2 процента (22,6 процента на 01.06.09 года).

Уменьшение денежной массы M2X было обусловлено уменьшением чистых внутренних активов (ЧВА) при увеличении чистых иностранных активов (ЧИА).

В январе-мае 2010 года ЧИА банковской системы по сравнению с показателем на начало года увеличились на 1 228,2 млн. сомов (+2,0 процента) и на 1 июня 2010 года составили 61 342,1 млн. сомов. При этом основное влияние на изменение ЧИА оказало увеличение "Чистых международных резервов" на 1 164,6 млн. сомов (+1,7 процента).

Увеличение ЧМР банковской системы в январе-мае 2010 года связано с увеличением международных резервов НБКР на 2 913,5 млн. сомов. При этом чистые международные резервы коммерческих банков уменьшились на 1 748,9 млн. сомов.

ЧВА банковской системы на конец мая 2010 года составили 6 943,4 млн. сомов, сократившись с уровня на начало 2010 года на 3 955,8 млн. сомов (-132,4 процента). Снижение ЧВА, в основном, произошло за счет сокращения "Чистых требований к органам гос. управления" на 6 348,9 млн. сомов.

Учетная ставка НБКР¹ на конец мая 2010 года составила 3,42 процента.

Доходность по 3-месячным ГКВ на конец мая 2010 года составила 6,23 процента, по 6-месячным ГКВ – 8,44 процента, по 12-месячным ГКВ – 10,02 процента, ГКО (2-годичным) - 16,48 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.06.10 года составил 1,390 (на 01.06.09 данный показатель составлял 1,386).

На конец мая 2010 года деньги вне банков в 1,6 раза превышали общий объем депозитов.

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе-мае 2010 года составил 2 004,3 млн. сомов (данный показатель за аналогичный период 2009 года составлял 1 145,4 млн. сомов).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 июня 2010 года составила 3,9 (на 1 июня 2009 года – 4,3). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 25,5 процента (на 1 июня 2009 года – 23,2 процента).

¹ С 6 октября учетная ставка НБКР рассчитывается как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР за последние 4 аукциона по размещению нот НБКР.