

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе-апреле 2012 года

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-апреле 2012 года уменьшился на 6,8 процента по отношению к аналогичному показателю за январь-апрель 2011 года.

Инфляция за январь-апрель 2012 года составила 0,6 процента, тогда как в январе-апреле 2011 года общий уровень цен увеличился на 6,9 процента.

Официальный курс доллара США к сому с начала 2012 года увеличился на 0,8 процента и составил 46,8494 сома (в январе-апреле 2011 года официальный курс доллара США к сому понизился на 0,7 процента).

Денежная база с начала 2012 года уменьшилась на 1,1 процента, составив на конец апреля 54 197,5 млн. сом (в январе-апреле 2011 года уменьшение денежной базы составило 4,8 процента).

Структура денежной базы по состоянию на 1 мая 2012 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 91,1 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 8,9 процента.

Объем денег в обращении за январь-апрель 2012 года уменьшился на 1,0 процента, составив на конец апреля 49 347,2 млн. сом (за аналогичный период 2011 года, деньги в обращении уменьшились на 1,7 процента), резервы других депозитных корпораций также сократились на 1,7 процента и составили 4 850,3 млн. сом (за сопоставимый период 2011 года снижение составило 30,4 процента).

На уменьшение денежной базы в отчетном периоде повлияли операции со счетами Правительства и операции Национального банка: операции на открытом рынке с ценными бумагами.

Денежная база в январе-апреле 2012 года уменьшилась в результате сокращения чистых внутренних активов на 3 671,6 млн. сом, главным образом, за счет уменьшения чистых требований к ДДК на 2 265,5 млн. сом и чистых требований к органам гос. управления – на 729,4 млн. сом.

Увеличение ЧИА в Аналитическом балансе НБКР на 3 065,8 млн. сомов в рассматриваемом периоде произошло за счет роста чистых международных резервов (ЧМР) на 3 148,2 млн. сом (+4,0 процента).

Валовые международные резервы за январь-апрель 2012 года увеличились на 2,5 процента или на 46,2 млн. долларов США, составив на конец апреля 1 881,4 млн. долларов США по балансу НБКР по официальному курсу (1 856,1 млн. долларов США – на 1 мая 2011 года).

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте в январе-апреле 2012 года увеличился на 1 377,7 млн. сомов (+2,2 процента) и составил 63 503,1 млн. сомов (в аналогичном периоде 2011 года M2 уменьшился на 2,6 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по официальному курсу доллара США за январь-апрель 2012 года увеличилась на 3 516,3 млн. сом (на 4,4 процента), до 83 044,1 млн. сом. В сопоставимом периоде 2011 года отмечалось сокращение M2X на 2,2 процента.

Деньги вне банков за рассматриваемый период уменьшились на 616,8 млн. сомов (на 1,3 процента) и на начало мая 2012 года составили 46 602,7 млн. сомов.

Общий объем депозитов<sup>1</sup> с учетом депозитов в иностранной валюте по официальному курсу доллара США с начала 2012 года увеличился на 4 133,1 млн. сомов (на 12,8 процентов), составив на конец апреля 2012 года 36 441,3 млн. сомов (за аналогичный период 2011 года депозиты уменьшились на 3,0 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 56,1 процента (60,2 процента на 01.05.2012);
- доля депозитов в национальной валюте – 20,4 процента (17,1 процента на 01.05.2012);
- доля депозитов в иностранной валюте – 23,5 процента (22,7 процента на 01.05.2012).

С начала 2012 года ЧИА банковской системы увеличились на 3 102,1 млн. сомов (+4,0 процента) и на конец апреля 2012 года составили 80 315,9 млн. сомов. Рост ЧИА был обусловлен, в основном, увеличением чистых международных резервов на 3 184,4 млн. сомов (+3,7 процента).

<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.

Данное изменение было обеспечено увеличением чистых международных резервов НБКР на 3 148,2 млн. сомов и коммерческих банков на 36,2 млн. сомов.

Чистые внутренние активы банковской системы на конец апреля 2012 года составили 2 728,1 млн. сом, тем самым с начала 2012 года рост составил 414,2 млн. сом. Увеличение чистых внутренних активов, в основном, произошло за счет увеличения кредита в экономику.

Учетная ставка НБКР с января по апрель 2012 года уменьшилась до 9,1 процента с 13,6 процента на конец 2011 года.

Доходность на конец апреля 2012 года по 7-дневным нотам составила 5,0 процента, по 14-дневным нотам – 6,1 процента, по 28-дневным нотам – 8,9 процента.

Доходность по 3-месячным ГКВ составила 6,6 процента, по 6-месячным ГКВ – 8,5 процента, по 12-месячным ГКВ – 10,6 процента. Средневзвешенная доходность ГКО (2-х годовых) на конец апреля 2012 года составила 14,5 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.05.2012 составил 1,532 (на 01.05.2011 данный показатель составлял 1,463).

Скорость обращения широких денег M2X, включающие депозиты в инвалюте, на 1 мая 2012 года составила 3,6 процента (на 1 мая 2011 года – 3,7 процента). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 27,7 процента (на 1 мая 2011 года данный показатель был равен 27,3 процента).

На конец апреля 2012 года деньги вне банков в 1,3 раза превышали общий объем депозитов (на конец апреля 2011 года – в 1,5 раза).

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе-апреле 2012 года составил 1 955,8 млн. сомов (данный показатель за аналогичный период 2011 года составил 1 534,7 млн. сомов).