

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе-апреле 2013 года

*Реальный ВВП* (по данным НСК) в январе-апреле 2013 увеличился на 8,2 процента (в январе-апреле 2012 года – снижение ВВП на 7,7 процента).

*Дефлятор ВВП* (по данным НСК) в январе-апреле 2013 года составил 3,5 процента (в январе-апреле 2012 года – 12,9 процента).

Инфляция с начала 2013 года составила 1,0 процента (в январе-апреле 2012 года – 0,7 процента). В годовом выражении уровень инфляции составил 7,9 процента (апрель 2013 года к апрелю 2012 года), базовая инфляция, рассчитанная методом простых исключений<sup>1</sup>, составила 10,1 процента (в годовом выражении).

*Официальный курс доллара США к сому* с начала 2013 года вырос на 1,6 процента и составил 48,1717 сома (в январе-апреле 2012 года – на 0,8 процента).

*Денежная база* с начала 2013 года уменьшилась на 0,3 процента, составив на конец апреля 2013 года 64 297,1 млн. сомов (в январе-апреле 2012 года – на 1,1 процента).

Структура денежной базы по состоянию на 1 мая 2013 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 90,9 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 9,1 процента.

*Объем денег в обращении* за январь-апрель 2013 года увеличился на 0,3 процента и на конец апреля 2013 года составил 58 429,7 млн. сомов (в аналогичном периоде 2012 года объем денег в обращении понизился на 1,0 процента). *Резервы других депозитных корпораций* уменьшились на 5,9 процента и на конец апреля 2013 года составили 5 867,4 млн. сомов (в аналогичном периоде 2012 года – на 1,7 процента). Среди них на начало мая 2013 года обязательные резервы выросли на 3,8 процента, составив 4 199,4 млн. сомов при уменьшении избыточных резервов на 23,8 процента до 1 668,0 млн. сомов (в январе-апреле 2012 года рост обязательных резервов составил 5,7 процента при сокращении избыточных резервов на 14,9 процента).

Основной вклад в снижение денежной базы в январе-апреле 2013 года оказали операции Правительства (на 648,0 млн. сомов); операции НБКР увеличили денежную базу на 456,3 млн. сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) за январь-апрель 2013 года уменьшились на 274,2 млн. сомов (на 0,3 процента), что было обусловлено сокращением чистых международных резервов (ЧМР) на 282,9 млн. сомов (на 0,3 процента).

Валовые международные резервы за январь-апрель 2013 года уменьшились на 2,3 процента или на 48,0 млн. долларов США, составив на конец апреля 2013 года 2 019,6 млн. долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) за январь-апрель 2013 года увеличились на 82,5 млн. сомов, что было обусловлено, главным образом, изменением счетов капитала.

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат М2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, в январе-апреле 2013 года увеличился на 1,8 процента и составил 78 830,2 млн. сомов (в аналогичном периоде 2012 года – на 2,2 процента).

Широкая денежная масса (М2Х) с учетом депозитов в иностранной валюте в январе-апреле 2013 года увеличилась на 4,4 процента, составив 102 826,8 млн. сомов (в сопоставимом периоде 2012 года – на 4,4 процента).

*Деньги вне банков* за рассматриваемый период выросли на 0,8 процента, составив на начало мая 2013 года 54 939,4 млн. сомов.

*Объем депозитов*, включаемых в расчет М2Х, с начала 2013 года увеличился на 8,9 процента, составив на конец апреля 2013 года 47 887,4 млн. сомов (за январь-апрель 2012 года – на 12,8 процента). Без влияния изменения обменного курса объем депозитов вырос на 8,1 процента (в январе-апреле 2012 года – на 12,1 процента).

*Кредит в экономику* с начала 2013 года вырос на 10,6 процента и на конец апреля 2013 года составил 46 481,1 млн. сомов (в январе-апреле 2013 года – на 8,6 процента).

Структура денежной массы (М2Х) выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 53,4 процента (на 01.05.2012 – 56,1 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 23,2 процента (на 01.05.2012 – 20,4 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 23,3 процента (на 01.05.2012 – 23,5 процента).

<sup>1</sup> исключаются продовольственные товары, электроэнергия, газ, другие виды топлива.

С начала 2013 года ЧИА банковской системы увеличились на 1 212,4 млн. сомов (на 1,3 процента) и на конец апреля 2013 года составили 91 235,6 млн. сомов.

На 1 мая 2013 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы увеличились на 3 131,5 млн. сомов (+37,0 процента), составив 11 591,1 млн. сомов.

Учетная ставка НБКР повысилась с 2,69 процента на начало 2013 года до 2,88 процента на конец апреля.

На начало мая 2013 года доходность по 28-дневным нотам составила 3,02 процента, по 3-месячным ГКВ – 4,85 процента, по 6-месячным ГКВ – 6,22 процента, по 12-месячным ГКВ – 9,57 процента, по 2-годовалым ГКО – 15,34 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.05.2013 составил 1,599 (на 01.05.2012 – 1,532).

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 30,3 процента (на конец апреля 2012 – 26,6 процента).

На 1 мая 2013 года деньги вне банков в 1,1 раза превышали общий объем депозитов (на 1 мая 2012 года – в 1,3 раза).

Среднедневной уровень избыточных резервов коммерческих банков в национальной валюте в январе-апреле 2013 года составил 3 242,2 млн. сомов (за аналогичный период 2012 года данный показатель был равен 1 955,8 млн. сомов).

### **Скорость обращения денег**

В связи опережающими темпами роста предложения денег по сравнению с ростом экономики скорость обращения денег постепенно снижается, составив на конец апреля 2013 года 3,3 процента (по M2X).

Как и во многих странах с переходной экономикой, в Кыргызской Республике скорость обращения денег относительно выше по сравнению с развитыми странами. Это обусловлено, прежде всего, меньшей степенью развития финансового рынка и платежных систем и высоким уровнем теневой экономики страны.

В части налично-денежного обращения, в кассу Национального банка за январь-апрель 2013 года поступило 20 174,8 млн. сомов, выдачи составили 20 351,9 млн. сомов. В кассы коммерческих банков в январе-апреле 2013 года поступило 220 813,1 млн. сомов, выдачи составили 224 270,0 млн. сомов.

В платежной системе в апреле 2013 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 0,27 процента (по сравнению с предыдущим периодом увеличился на 15,9 процента, в аналогичном периоде 2012 года уменьшился на 4,2 процента), коэффициент ликвидности – 4,37 процента (по сравнению с предыдущим периодом снизился на 13,73 процента, в аналогичном периоде 2012 года вырос на 4,37 процента). 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.

