

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

*Реальный ВВП* (по данным НСК) в январе-ноябре 2013 года увеличился на 10,8 процента (в январе-ноябре 2012 года – снижение ВВП на 3,3 процента).

*Дефлятор ВВП* (по данным НСК) в январе-ноябре 2013 года составил 2,7 процента (в январе-ноябре 2012 года – 9,2 процента).

*Инфляция* за январь-ноябрь 2013 года составила 2,8 процента (в сопоставимом периоде 2012 года – 6,0 процента). В годовом выражении уровень инфляции составил 4,4 процента (ноябрь 2013 года к ноябрю 2012 года), базовая инфляция, рассчитанная методом простых исключений, составила 8,0 процента (в годовом выражении).

*Официальный курс доллара США к сому* с начала текущего года вырос на 3,3 процента и составил 48,9590 сома (в январе-ноябре 2012 года – на 1,7 процента).

*Денежная база* с начала текущего года увеличилась на 7,7 процента, составив на конец ноября 2013 года 69 427,4 млн. сомов (в январе-ноябре 2012 года – на 10,2 процента), в том числе деньги в обращении выросли на 6,3 процента, резервы других депозитных корпораций – на 20,5 процента.

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

- доля денег в обращении составила 89,2 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 10,8 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы увеличились на 21,6 процента, составив 4 919,7 млн. сомов, избыточные резервы – на 18,5 процента до 2 594,6 млн. сомов (в январе-ноябре 2012 года обязательные резервы выросли на 24,9 процента, избыточные резервы – на 85,3 процента).

Вклад в рост денежной базы в январе-ноябре 2013 года оказали как операции Правительства (на 3 701,3 млн. сомов), так и операции НБКР (на 1 237,3 млн. сомов). За счет операций на открытом рынке и валютных операций НБКР стерилизовал 3 959,0 млн. сомов. Основным объемом операций НБКР, увеличивших денежное предложение, пришелся на покупку золота на внутреннем рынке на сумму 1 078,2 млн. сомов и на операции рефинансирования банков на 900,9 млрд. сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) выросли на 8,7 процента (или на 7 617,0 млн. сомов).

Валовые международные резервы за январь-ноябрь 2013 года выросли на 78,7 млн. долларов США, составив 2 146,3 млн. долларов США, в том числе за счет покупки золота на внутреннем рынке резервы увеличились на 22,2 млн. долларов США. При этом падение цены на золото в анализируемом периоде оказало влияние на снижение стоимостного объема валовых резервов на 42,2 млн. долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) за январь-ноябрь 2013 года уменьшились на 2 678,4 млн. сомов. Чистый вклад в уменьшение ЧВА оказало увеличение обязательств по депозитам ПКР на 5 873,7 млн. сомов, счетов капитала - на 2 877,8 млн. сомов (вследствие переоценки иностранной валюты) и снижение чистых требований банковского сектора – на 585,6 млн. сомов (вследствие роста объемов рефинансирования банков и снижения обязательств НБКР по депозитам банков в иностранной валюте).

### Изменение денежных агрегатов

*Денежный агрегат M2*, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, вырос на 9,3 процента в январе-ноябре 2013 года, составив 84 654,4 млн. сомов (в сопоставимом периоде 2012 года – на 15,5 процента).

*Широкая денежная масса M2X* с учетом депозитов в иностранной валюте в январе-ноябре 2013 года увеличилась на 16,2 процента, составив 114 445,7 млн. сомов (в сопоставимом периоде 2012 года – на 19,2 процента, Приложение, табл. 2), что, главным образом, было обусловлено ростом объема депозитов в иностранной валюте на 41,7 процента с начала года и депозитов в национальной валюте – на 18,0 процента, деньги вне банков за рассматриваемый период выросли на 5,6 процента.

*Деньги вне банков* за рассматриваемый период выросли на 3 063,1 млн. сомов, составив на начало декабря 2013 года 57 584,3 млн. сомов.

*Объем депозитов<sup>1</sup>*, включаемых в расчет M2X, с начала 2013 года вырос на 29,3 процента, составив на конец ноября 2013 года 56 862,2 млн. сомов (за январь-ноябрь 2012 года – на 39,2 процента, Приложение). Без влияния изменения обменного курса объем депозитов вырос на 27,3 процента (в январе-ноябре 2012 года – на 37,8 процента).

*Кредит в экономику<sup>2</sup>* с начала 2013 года вырос на 32,8 процента и на конец ноября 2013 года составил

<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.

55 844,7 млн. сомов (в январе-ноябре 2012 года – на 26,7 процента).

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 50,3 процента (на 01.12.2012 – 52,6 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 23,7 процента (на 01.12.2012 – 23,1 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 26,0 процента (на 01.12.2012 – 24,3 процента).

С начала 2013 года чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 10 093,8 млн. сомов (на 11,2 процента) и на конец ноября 2013 года составили 100 117,0 млн. сомов.

На 1 декабря 2013 года чистые иностранные активы (ЧВА) банковской системы составили 14 328,6 млн. сомов, увеличились на 5 869,0 млн. сомов (на 69,4 процента).

Учетная ставка НБКР повысилась с 2,64 процента на начало 2013 года до 4,18 процента на конец ноября.

На 1 декабря 2013 года доходность по 7-дневным нотам составила 3,33 процента, по 28-дневным нотам – 4,16 процента, по 3-месячным ГКВ – 4,84 процента, по 6-месячным ГКВ – 6,33 процента, по 12-месячным ГКВ – 9,14 процента, по 2-летним ГКО – 14,10 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.12.2013 составил 1,648, мультипликатор M2 – 1,219 (на 01.12.2012 – 1,570 и 1,189 соответственно).

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 31,0 процента, по денежному агрегату M2 – 23,6 процента (на конец ноября 2012 года – 28,9 и 22,0 процента).

Среднедневной уровень избыточных резервов коммерческих банков в национальной валюте в январе-ноябре 2013 года составил 2 245,3 млн. сомов (за аналогичный период 2012 года данный показатель был равен 2 025,2 млн. сомов).

### **Скорость обращения денег**

В связи с опережающими темпами роста предложения денег по сравнению с ростом экономики, скорость обращения денег снижается и на начало декабря 2013 года составила 3,2 процента.

В части налично-денежного обращения, в кассу Национального банка за январь-ноябрь 2013 года поступило 63 769,0 млн. сомов, объем выдач составил 67 430,3 млн. сомов. В кассы коммерческих банков в январе-ноябре 2013 года поступило 719 973,1 млн. сомов, объем выдач составил 731 259,4 млн. сомов.

В платежной системе в ноябре 2013 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 0,26, коэффициент ликвидности – 3,81.

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.

