

## Динамика денежно-кредитных показателей в 2010 году

Реальный ВВП (по данным НСК) в 2010 году снизился на 1,4 процента по отношению к 2009 году.

Инфляция по итогам 2010 года составила 19,2 процента, тогда как в 2009 году общий уровень цен снизился на 0,03 процента.

Официальный курс доллара США к сомму за 2010 год повысился на 6,8 процента и составил 47,0992 сома (в 2009 году официальный курс доллара США к сомму повысился на 11,9 процента).

Денежная база за 2010 год увеличилась на 18,4 процента, составив на конец года 48 597,3 млн. сомов (в 2009 году денежная база увеличилась на 18,9 процента).

Структура денежной базы на 1 января 2011 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 89,1 процента (87,0 процента на 01.01.10 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составила 10,9 процента (13,0 процента на 01.01.10 года).

Объем денег в обращении за рассматриваемый период увеличился на 21,1 процента, составив на 1 января 2011 года 43 290,3 млн. сомов (в 2009 году произошло увеличение на 16,0 процента), резервы других депозитных корпораций уменьшились на 0,3 процента и составили 5 307,0 млн. сомов (в 2009 году резервы увеличились на 42,4 процента).

Операции органов гос. управления увеличили денежную базу на 15 646,7 млн. сомов, а операции НБКР уменьшили денежную базу на 8 110,1 млн. сомов.

Изменение денежной базы в 2010 году произошло в результате увеличения чистых иностранных активов (ЧИА) на 10 818,2 млн. сомов при сокращении чистых внутренних активов (ЧВА) на 3 281,5 млн. сомов.

Сокращение ЧВА было обусловлено, в основном, уменьшением чистых требований к органам гос. управления на 408,4 млн. сомов и счетов капитала – на 5 339,6 млн. сомов, тогда как чистые требования к другим депозитным корпорациям увеличились на 1 350,8 млн. сомов.

### Изменение денежных агрегатов<sup>1</sup>

Денежный агрегат M2, включающий в себя наличные деньги вне банков и депозиты в национальной валюте, за 2010 год увеличился на 23,6 процента и на начало 2011 года составил 53 745,4 млн. сомов (в 2009 году увеличение M2 составило 13,8 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу на начало 2011 года составила 69 207,7 млн. сомов. Увеличение M2X за 2010 год составило 12 081,3 млн. сомов (+21,1 процента) по отношению к показателю на 01.01.10г. В 2009 году денежная масса M2X увеличилась на 17,9 процента.

Деньги вне банков за отчетный период увеличились на 7 588,8 млн. сомов (на 22,4 процента) и на начало 2011 года составили 41 471,2 млн. сомов. Общий объем депозитов увеличился на 4 492,5 млн. сомов (на 19,3 процента) с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу.

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 59,9 процента (59,3 процента на 01.01.10 года);
- доля депозитов в национальной валюте – 17,7 процента (16,8 процента на 01.01.10 года);
- доля депозитов в иностранной валюте – 22,3 процента (23,9 процента на 01.01.10 года).

Изменение денежной массы M2X было обусловлено увеличением чистых иностранных активов (ЧИА) и чистых внутренних активов (ЧВА).

В 2010 году ЧИА банковской системы увеличились на 11 310,9 млн. сомов (+18,8 процента) и на конец 2010 года составили 71 424,8 млн. сомов. При этом основное влияние на изменение ЧИА оказало увеличение «Чистых международных резервов» на 11 638,2 млн. сомов (+17,1 процента). Увеличение ЧМР банковской системы связано с увеличением чистых международных резервов НБКР на 11 145,5 млн. сомов и ростом чистых международных резервов коммерческих банков на 492,7 млн. сомов.

ЧВА банковской системы на конец 2010 года составили 2 217,1 млн. сомов, увеличившись за 2010 год на 770,4 млн. сомов. Увеличение ЧВА, в основном, произошло за счет увеличения чистых требований к органам государственного управления на 1 796,9 млн. сомов и требований к другим секторам на – 1 622,4 млн. сомов.

Учетная ставка НБКР<sup>2</sup> за 2010 год увеличилась до 5,5 с 0,9 процента на конец 2009 года.

<sup>1</sup> Представлены данные действующих коммерческих банков без учета ОАО «АУБ», лицензия которого была отозвана 28.10.10 г.

Доходность на конец 2010 года по 7-дневным нотам составила 4,3 процента, по 14-дневным нотам - 4,9 процента, по 28-дневным нотам - 5,7 процента. Доходность по 3-месячным ГКВ составила 5,5 процента, по 6-месячным ГКВ – 9,1 процента; по 12-месячным ГКВ – 12,0 процента. Доходность ГКО (2-х годовых) составила 18,9 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.01.11 года составил 1,424 (на 01.01.10 данный показатель составлял 1,391).

На конец декабря 2010 года деньги вне банков в 1,5 раза превышали общий объем депозитов.

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте за 2010 год составил 1 692,3 млн. сомов (данный показатель в 2009 году составлял 1 352,7 млн. сомов).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 января 2011 года составила 3,6 (на 1 января 2010 года – 4,2). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 27,9 процента (на 1 января 2010 года – 24,0 процента).

---

<sup>2</sup> С 6 октября 2008г. учетная ставка НБКР рассчитывается как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР за последние 4 аукциона по размещению нот НБКР.