

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе-июне 2011 года

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-июне 2011 года увеличился на 5,5 процента по отношению к аналогичному показателю за январь-июнь 2010 года.

Инфляция за январь-июнь 2011 года составила 7,2 процента, тогда как в январе-июне 2010 года общий уровень цен увеличился на 4,1 процента.

Официальный курс доллара США к сому с начала 2011 года снизился на 4,0 процента и составил 45,2067 сома (в январе-июне 2010 года официальный курс доллара США к сому повысился на 5,2 процента).

Денежная база с начала 2011 года увеличилась на 2,8 процента, составив на конец июня 49 972,5 млн. сомов (в январе-июне 2010 года уменьшение денежной базы составило 0,1 процента).

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

- доля денег в обращении составила 91,1 процента (90,1 процента на 01.07.10 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составила 8,9 процента (9,9 процента на 01.07.10 года).

Объем денег в обращении за январь-июнь 2011 года увеличился на 5,2 процента, составив на конец июня 45 543,8 млн. сомов (за аналогичный период 2010 года деньги в обращении увеличились на 3,4 процента), резервы других депозитных корпораций уменьшились на 16,5 процента и составили 4 428,7 млн. сомов (за рассматриваемый период 2010 года уменьшение составило 23,7 процента).

Рост денежной базы за отчетный период произошел за счет стимулирующей политики Правительства. При этом чистые внутренние активы за отчетный период уменьшились на 5 418,8 млн. сомов, главным образом, за счет роста депозитов Правительства на 3 478,6 млн. сомов и увеличения прочих статей на 949,6 млн. сомов в связи с изменением резерва по переоценке золота, инвалюты и позиции МВФ.

Валовые международные резервы за январь-июнь 2011 года увеличились на 11,2 процента или на 192,5 млн. долларов США, составив на конец июня 1 912,4 млн. долл. США по балансу НБКР по текущему курсу (1 719,9 млн. долл. США – на 1 января 2011 года).

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, с начала 2011 года увеличился на 2,6 млрд. сомов (на 4,8 процента) и составил 56 319,6 млн. сомов (в аналогичном периоде 2010 года M2 увеличился на 5,6 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу за январь-июнь 2011 года увеличился на 3,9 млрд. сомов (на 5,6 процента), до 73 063,9 млн. сомов. В аналогичном периоде 2010 года денежная масса M2X практически не изменилась.

Деньги вне банков за отчетный период увеличились на 2,0 млрд. сомов (на 4,8 процента) и на начало июля 2011 года составили 43 459,7 млн. сомов.

Общий объем депозитов с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу с начала 2011 года увеличился на 1,9 млрд. сомов (на 6,7 процента), составив 29 604,3 млн. сомов (в январе-июне 2010 года наблюдалось уменьшение депозитов на 6,3 процента).

Структура денежной массы M2X по состоянию на 1 июля 2011 года выглядела следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 59,5 процента (61,9 процента на 01.07.10 года);
- доля депозитов в национальной валюте – 17,6 процента (18,5 процента на 01.07.10 года);
- доля депозитов в иностранной валюте – 22,9 процента (19,6 процента на 01.07.10 года).

Увеличение предложения денег произошло за счет стимулирующей политики Правительства и роста кредита в экономику.

С начала 2011 года ЧИА банковской системы увеличились на 7 036,2 млн. сомов (+9,9 процента) и на конец июня 2011 года составили 78 461,0 млн. сомов. Изменение ЧИА было обусловлено, в основном, увеличением чистых международных резервов на 6 890,4 млн. сомов (+8,6 процента). Данное изменение было обеспечено ростом чистых международных резервов НБКР и коммерческих банков на 6 648,3 и 242,1 млн. сомов, соответственно.

Чистые внутренние активы банковской системы на конец отчетного периода составили 5 397,1 млн. сомов, сократившись с начала 2011 года на 3 180,0 млн. сомов. Уменьшение чистых внутренних активов, в основном, произошло за счет увеличения средств на счетах Правительства.

Учетная ставка НБКР<sup>1</sup> за январь-июнь 2011 года увеличилась до 12,0 с 5,5 процента на конец 2010 года.

Доходность на конец июня 2011 года по 7-дневным нотам составила 6,1 процента, по 14-дневным нотам – 7,7 процента, по 28-дневным нотам – 12,5 процента.

Доходность по 3-месячным ГКВ составила 9,3 процента, по 6-месячным ГКВ – 15,9 процента, по 12-месячным ГКВ – 20,9 процента. Аукционы по ГКО (2-х годовых) в июне 2011 года не проводились в связи с отсутствием спроса.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.07.11 года составил 1,462 (на 01.07.10 данный показатель составлял 1,393).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 июля 2011 года составила 3,5 (на 1 июля 2010 года – 3,9). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 28,4 процента (на 1 июля 2010 года – 25,5 процента).

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

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе-июне 2011 года составил 1 491,0 млн. сомов (данный показатель за рассматриваемый период 2010 года составлял 1 922,0 млн. сомов).

---

<sup>1</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.