

Динамика денежно-кредитных показателей в январе - июле 2014 года

В январе-июле 2014 года экономический рост страны (по данным НСК) составил 3,3 процента (в январе-июле 2013 года – 7,7 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 2,6 процента.

В июле 2014 года инфляция составила 7,8 процента в годовом выражении, тогда как в аналогичном периоде 2013 года – 7,7 процента.

Официальный курс доллара США к сому с начала 2014 года вырос на 5,1 процента и составил 51,7518 сом (в январе-июле 2013 года - на 3,1 процента).

Денежная база в январе-июле 2014 года сократилась на 0,2 процента, составив 72 962,1 млн. сомов (в январе-июле 2013 года денежная база увеличилась на 6,6 процента), в том числе деньги в обращении уменьшились на 1,1 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций на 9,4 процента.

Структура денежной базы по состоянию на конец июля 2014 года в сравнении с сопоставимым показателем 2013 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 90,7 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 9,3 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы увеличились с начала текущего года на 9,1 процента, составив 5 806,2 млн. сомов, избыточные резервы увеличились на 10,9 процента до 958,1 млн. сомов (в аналогичном периоде 2013 года обязательные резервы выросли на 10,9 процента при сокращении избыточных резервов на 22,8 процента).

Сокращение денежной базы было обусловлено, в основном, операциями НБКР, которые в январе-июле 2014 года уменьшили денежную базу на 639,0 млн. сомов, при том, что операции Правительства внесли вклад в увеличение денежной базы на 462,8 млн. сомов.

В отчетном периоде следующие операции НБКР оказали влияние на денежную базу:

- валютные операции уменьшили денежную базу на 10,2 млрд. сомов;
- депозиты «овернайт» - объем размещенных средств составил 61,9 млрд. сомов;
- кредиты «овернайт» - объем выданных средств составил 44,5 млрд. сомов;
- кредитные аукционы - объем выданных средств составил 1,8 млрд. сомов;
- покупка золота на внутреннем рынке на 494,2 млн. сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) в январе-июле 2014 года увеличились на 7,0 процента (или на 6 945,7 млн. сомов), рост ЧИА был обусловлен изменением стоимостной оценки в результате обесценения сома (+5 761,1 млн. сомов), а также изменением за счет операций (+1 184,6 млн. сомов). Основной вклад в изменение ЧИА был внесен чистыми международными резервами, совокупный объем которых вырос на 4,9 процента (на 5 066,9 млн. сомов), тогда как в результате операций ЧМР снизились на 958,6 млн. сомов.

Валовые международные резервы в январе-июле 2014 года в долларовом эквиваленте увеличились на 24,8 млн. долларов, составив 2 265,0 млн. долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-июле 2014 года уменьшились на 7 123,0 млн. сомов. Вклад в снижение ЧВА оказали изменение стоимостной оценки в результате обесценения сома, в результате которых счета капитала увеличились на 3 518,6 млн. сомов, и увеличение обязательств перед Правительством на 9 278,0 млн. сомов вследствие роста его депозитов. Вклад в рост ЧВА оказало увеличение объема чистых требований НБКР к коммерческим банкам ввиду снижения объемов стерилизации в июле, а также наращивания средств, выданных банкам по инструментам рефинансирования.

Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, в январе-июле 2014 года уменьшился на 0,1 процента, составив 90 856,1 млн. сомов (в январе-июле 2013 года увеличился на 8,3 процента), что обусловлено уменьшением денег вне банков.

Широкая денежная масса M2X в январе-июле 2014 года увеличилась на 2,1 процента, составив 123 388,5 млн. сомов, что, главным образом, обусловлено увеличением депозитов в

иностранной валюте на 8,7 процента до 32 532,4 млн. сомов (в январе-июле 2013 года М2Х увеличился на 11,9 процента).

Структура денежной массы М2Х выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 49,8 процента (на 01.08.2013 – 53,6 процента).
- доля депозитов в национальной валюте – 23,8 процента (на 01.08.2013 – 22,6 процента).
- доля депозитов в иностранной валюте – 26,4 процента (на 01.08.2013 – 23,9 процента).

В январе-марте текущего года отмечался рост долларизации, обусловленный резким обесценением национальной валюты в начале года (с 50,8 процента на начало января до 56,0 процента на конец марта 2014 года), стабильная динамика обменного курса и сокращение сомовой ликвидности обусловили постепенное снижение уровня долларизации до 52,5 процента на конец июля 2014 года.

Депозиты в иностранной валюте выросли на 8,7 процента, составив 32 532,4 млн. сомов, депозиты в национальной валюте – на 1,2 процента до 29 401,7 млн. сомов. В результате, объем депозитов, в январе-июле 2014 года вырос на 5,0 процента, составив 61 934,1 млн. сомов (в январе-июле 2013 года – на 16,4 процента). Объем денег вне банков в январе-июле 2014 года сократился на 0,7 процента, составив 61 454,4 млн. сомов (в аналогичном периоде 2013 года деньги вне банков увеличились на 8,3 процента).

*Кредит в экономику*¹ в январе-июле 2014 года вырос на 23,4 процента, составив 70 547,5 млн. сомов (в январе-июле 2013 – на 20,5 процента).

В январе-июле 2014 года чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 3 065,0 млн. сомов (на 2,9 процента), составив 108 788,8 млн. сомов.

На конец июля 2014 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 14 599,7 млн. сомов, снизившись на 580,0 млн. сомов (на 3,8 процента).

Учетная ставка с 31 июля 2014 года установлена в размере 6,5 процента.

На конец июля 2014 года доходность 7-дневных нот составила 6,0 процента.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.08.2014 составил 1,691, мультипликатор М2 – 1,245 (на 01.08.2013 – 1,604 и 1,221 соответственно).

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, составил 32,1 процента, по денежному агрегату М2 – 23,5 процента (в январе-июле 2013 года – 31,0 и 23,7 процента).

Скорость обращения денег

Скорость обращения денег в июле 2014 года составила на конец месяца 3,1 процента (по М2Х).

В кассы коммерческих банков за январь – июль 2014 года поступило 532 026,3 млн. сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличились на 116 138,7 млн. сомов, или на 27,9 процента, выдачи увеличились на 107 987,1 млн. сомов, или 25,4 процента, и составили 533 740,7 млн. сомов.

В платежной системе в январе-июле 2014 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 0,59, коэффициент ликвидности – 1,68.

¹ Кредиты физических и юридических лиц и других финансово-кредитных учреждений за исключением кредитов Правительству и нерезидентам.