

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе-сентябре 2010 года

Реальный ВВП (по данным НСК) в январе-сентябре 2010 года снизился на 0,5 процента по отношению к январю-сентябрю 2009 года.

С начала 2010 года (к декабрю 2009 года) в республике наблюдалось повышение общего уровня цен на 10,3 процента, тогда как за аналогичный период 2009 года наблюдалась дефляция на уровне 1,7 процента. 12-месячное значение инфляции (сентябрь 2010 года к сентябрю 2009 года) составило 12,1 процента.

Официальный курс доллара США к сомму в январе-сентябре 2010 года повысился на 5,8 процента и составил 46,6377 (за аналогичный период прошлого года официальный курс доллара США к сомму повысился на 10,7 процента).

Денежная база за девять месяцев 2010 года увеличилась на 7,4 процента по сравнению с началом текущего года, составив на конец августа 2010 года 44 106,5 млн. сомов (в январе-сентябре 2009 года денежная база увеличилась на 4,9 процента). Структура денежной базы на 1 октября 2010 года выглядит следующим образом:

- доля денег в обращении составила 90,7 процента (85,8 процента на 01.10.09 года);
- доля резервов других депозитных корпораций составила 9,3 процента (14,2 процента на 01.10.09 года).

Объем денег в обращении на 1 октября 2010 года составил 39 991,6 млн. сомов, увеличившись с начала года на 11,9 процента (за аналогичный период прошлого года произошло увеличение на 1,0 процента), резервы других депозитных корпораций уменьшились на 22,7 процента и составили 4 115,0 млн. сомов (в январе-сентябре 2009 года резервы увеличились на 37,5 процента).

Операции органов гос. управления увеличили денежную базу на 9 556,7 млн. сомов, а операции НБКР уменьшили денежную базу на 6 510,9 млн. сомов.

Изменение денежной базы в январе-сентябре 2010 года было обусловлено сокращением чистых внутренних активов (ЧВА) на 5 671,9 млн. сомов при увеличении чистых иностранных активов (ЧИА) на 8 717,8 млн. сомов.

Изменение ЧВА произошло за счет уменьшения чистых требований к органам гос. управления на 3 502,9 млн. сомов, счетов капитала – на 2 977,3 млн. сомов и прочих статей – на 956,0 млн. сомов, тогда как чистые требования к другим депозитным корпорациям увеличились на 1 315,6 млн. сомов.

Валовые международные резервы на 1 октября 2010 года составили 1 685,2 млн. долл. США (1 589,4 млн. долл. США – на 1 января 2010 года), увеличившись за девять месяцев 2010 года на 95,8 млн. долларов США по балансу НБКР по текущему курсу.

### Изменение денежных агрегатов

Денежный агрегат M2, включающий в себя наличные деньги вне банков и депозиты в национальной валюте, за девять месяцев 2010 года увеличился на 13,6 процента с уровня на начало текущего года и на конец сентября 2010 года составил 49 387,0 млн. сомов (за аналогичный период 2009 года сокращение M2 составило 0,5 процента).

Денежная масса M2X с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу на конец сентября 2010 года составила 62 909,2 млн. сомов. Увеличение M2X за январь-сентябрь 2010 года составило 5 782,8 млн. сомов (+10,1 процента) по отношению к показателю на 01.01.10г. В сопоставимом периоде 2009 года денежная масса M2X увеличилась на 2,3 процента.

Изменение широких денег произошло за счет увеличения денег вне банков на 4 506,3 млн. сомов (на 13,3 процента), которые составили на 1 октября 2010 года 38 388,7 млн. сомов. При этом общий объем депозитов увеличился на 1 276,5 млн. сомов (на 5,5 процента) с учетом депозитов в иностранной валюте по текущему обменному курсу.

Структура денежной массы M2X выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 61,0 процента (59,4 процента на 01.10.09 года);
- доля депозитов в национальной валюте – 17,5 процента (17,3 процента на 01.10.09 года);
- доля депозитов в иностранной валюте – 21,5 процента (23,3 процента на 01.10.09 года).

Изменение денежной массы M2X было обусловлено уменьшением чистых внутренних активов (ЧВА) при увеличении чистых иностранных активов (ЧИА).

В рассматриваемом периоде 2010 года ЧИА банковской системы по сравнению с показателем на начало текущего года увеличились на 9 140,0 млн. сомов (+15,2 процента) и на 1 октября 2010 года составили 69 253,9 млн. сомов. При этом основное влияние на изменение ЧИА оказало увеличение «Чистых международных резервов» на 9 228,1 млн. сомов (+13,5 процента). Увеличение ЧМР банковской системы в январе-сентябре 2010 года связано с увеличением чистых международных резервов НБКР и коммерческих банков на 8 806,0 млн. сомов и 422,2 млн. сомов соответственно.

ЧВА банковской системы на конец сентября 2010 года составили 6 344,7 млн. сомов, сократившись с уровня на начало 2010 года на 3 357,2 млн. сомов (-112,4 процента). Снижение ЧВА, в основном, произошло за счет сокращения «Чистых требований к органам государственного управления» на 2 545,6 млн. сомов.

Учетная ставка НБКР<sup>1</sup> за январь-сентябрь 2010 года увеличилась до 2,8 с 0,9 процента на конец 2009 года.

Доходность по 28-дневным нотам на конец сентября текущего года составила 2,94 процента. Доходность по 3-месячным ГКВ составила 7,70 процента, по 12-месячным ГКВ – 18,54 процента. Аукционы по размещению 6-месячных ГКВ в сентябре 2010 года признаны несостоявшимися в связи с высокой волатильностью доходности. На аукционе ГКО (2-х годовичных) доходность на конец сентября 2010 года составила 19,90 процента.

Мультипликатор широких денег M2X, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.10.10 года составил 1,426 (на 01.10.09 данный показатель составлял 1,367).

На конец сентября 2010 года деньги вне банков в 1,6 раза превышали общий объем депозитов.

Среднедневной уровень избыточных резервов банков в национальной валюте в январе-сентябре 2010 года составил 1 654,8 млн. сомов (данный показатель за аналогичный период 2009 года составлял 1 216,8 млн. сомов).

Скорость обращения широких денег M2X, включающих депозиты в инвалюте, на 1 октября 2010 года составила 3,6 (на 1 октября 2009 года – 4,2). Соответственно, коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату M2X, составил 27,4 процента (на 1 октября 2009 года – 23,8 процента).

---

<sup>1</sup> С 6 октября учетная ставка НБКР рассчитывается как усредненное значение доходности 28-дневных нот НБКР за последние 4 аукциона по размещению нот НБКР.