

## Динамика денежно-кредитных показателей в январе - сентябре 2014 года

В январе-сентябре 2014 года экономический рост страны (по данным НСК) составил 3,0 процента (в январе-сентябре 2013 года – 8,9 процента), без учета «Кумтор» реальный ВВП вырос на 2,7 процента.

В сентябре 2014 года инфляция составила 7,4 процента в годовом выражении, тогда как в аналогичном периоде 2013 года – 6,0 процента.

Официальный курс доллара США к сому с начала 2014 года вырос на 10,7 процента и составил 54,5202 сом (в январе-сентябре 2013 года - на 2,6 процента).

Денежная база в январе-сентябре 2014 года сократилась на 4,9 процента, составив 69 575,3 млн. сомов (в январе-сентябре 2013 года денежная база, напротив, выросла на 6,9 процента), в том числе деньги в обращении уменьшились на 6,6 процента при увеличении резервов других депозитных корпораций на 13,9 процента.

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

- доля денег в обращении составила 89,9 процента;
- доля резервов других депозитных корпораций составила 10,1 процента.

В структуре резервов ДДК обязательные резервы увеличились с начала текущего года на 11,1 процента, составив 5 912,0 млн. сомов, избыточные резервы увеличились на 31,4 процента до 1 135,3 млн. сомов (в аналогичном периоде 2013 года обязательные резервы выросли на 16,1 процента, при сокращении избыточных резервов на 38,9 процента).

Сокращение денежной базы было обусловлено, в основном, операциями НБКР, которые в январе-сентябре 2014 года уменьшили денежную базу на 4,8 млрд. сомов, при том, что операции Правительства внесли вклад в увеличение денежной базы на 1,3 млрд. сомов.

В январе-сентябре 2014 года на денежную базу оказали влияние следующие операции НБКР:

- валютные операции уменьшили денежную базу на 15,4 млрд. сомов;
- депозиты «овернайт» - объем размещенных средств составил 82,4 млрд. сомов;
- кредиты «овернайт» - объем выданных средств составил 51,4 млрд. сомов;
- кредитные аукционы - объем выданных средств составил 2,6 млрд. сомов;
- покупка золота на внутреннем рынке на 596,9 млн. сомов.

Чистые иностранные активы (ЧИА) в январе-сентябре 2014 года увеличились на 5,4 процента (или на 5 445,5 млн. сомов), рост ЧИА был обусловлен изменением стоимостной оценки в результате обесценения сома (+7 680,9 млн. сомов), тогда как за счет операций ЧИА снизились на 2 235,4 млн. сомов.

Валовые международные резервы в январе-сентябре 2014 года в долларовом эквиваленте уменьшились на 115,2 млн. долларов, составив 2 124,9 млн. долларов США.

Чистые внутренние активы (ЧВА) в январе-сентябре 2014 года уменьшились на 9 009,6 млн. сомов. Вклад в снижение ЧВА оказали изменение стоимостной оценки, в результате которых счета капитала снизились на 4 176,8 млн. сомов, а также увеличение обязательств перед Правительством на 10 007,3 млн. сомов вследствие роста его депозитов. Вклад в рост ЧВА оказало увеличение объема чистых требований НБКР к коммерческим банкам ввиду наращивания средств, выданных банкам по инструментам рефинансирования, а также уменьшение объемов стерилизации в сентябре по сравнению с началом года.

### Изменение денежных агрегатов

*Денежный агрегат M2*, состоящий из наличных денег вне банков и депозитов в национальной валюте, в январе-сентябре 2014 года уменьшился на 5,4 процента, составив 86 064,5 млн. сомов (в январе-сентябре 2013 года увеличился на 8,8 процента), что обусловлено сокращением денег вне банков на 6,5 процента.

Широкая денежная масса M2X в январе-сентябре 2014 года увеличилась на 2,1 процента, составив 123 382,2 млн. сомов, что, главным образом, обусловлено увеличением депозитов в

иностранной валюте на 24,6 процента до 37 317,7 млн. сомов (в январе-сентябре 2013 года М2Х увеличился на 15,1 процента).

Структура денежной массы М2Х выглядит следующим образом:

- доля наличных денег вне банков – 46,9 процента (на 01.10.2013 – 51,6 процента);
- доля депозитов в национальной валюте – 22,8 процента (на 01.10.2013 – 22,8 процента);
- доля депозитов в иностранной валюте – 30,2 процента (на 01.10.2013 – 25,6 процента).

Уровень долларизации депозитов, включаемых в М2Х, на конец сентября 2014 года составил 57,0 процента, увеличившись по сравнению с уровнем на начало года на 6,2 процентных пункта.

Депозиты в иностранной валюте выросли на 24,6 процента, составив 37 317,7 млн. сомов, депозиты в национальной валюте наоборот уменьшились на 3,0 процента до 28 188,6 млн. сомов. В результате, объем депозитов, в январе-сентябре 2014 года вырос на 11,0 процента, составив 65 506,2 млн. сомов (в январе-сентябре 2013 года – на 24,9 процента). Объем денег вне банков в январе-сентябре 2014 года сократился на 6,5 процента, составив 57 875,9 млн. сомов (в аналогичном периоде 2013 года деньги вне банков увеличились на 7,2 процента).

*Кредит в экономику*<sup>1</sup> в январе-сентябре 2014 года вырос на 31,6 процента, составив 75 240,1 млн. сомов (в январе-сентябре 2013 – на 25,7 процента).

В январе-сентябре 2014 года чистые иностранные активы банковской системы увеличились на 1 399,0 млн. сомов (на 1,3 процента), составив 107 122,8 млн. сомов.

На конец сентября 2014 года чистые внутренние активы (ЧВА) банковской системы составили 16 259,4 млн. сомов, увеличившись на 1 079,7 млн. сомов (на 7,1 процента).

Учетная ставка на конец сентября 2014 года составила 7,0 процента, увеличившись на 0,5 п.п. с 30 сентября 2014 года в соответствии с решением Правления НБКР.

На конец сентября 2014 года доходность 7-дневных нот составила 7,00 процента.

Мультипликатор широких денег М2Х, характеризующий степень финансового посредничества, на 01.10.2014 составил 1,773, мультипликатор М2 – 1,237 (на 01.10.2013 – 1,644 и 1,223 соответственно).

Коэффициент монетизации экономики, рассчитанный по денежному агрегату М2Х, составил 31,8 процента, по денежному агрегату М2 – 23,1 процента (в январе-сентябре 2013 года – 31,0 и 23,6 процента).

### **Скорость обращения денег**

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

В кассу Национального банка за январь – сентябрь 2014 года поступило 54 454,2 млн. сомов, по сравнению с соответствующим периодом 2013 года увеличилось на 5 903,5 млн. сомов, или 12,2 процента, выдачи уменьшились на 3 171,0 млн. сомов, или 6,0 процента и составили 50 027,0 млн. сомов.

В кассы коммерческих банков за январь–сентябрь 2014 года поступило 721 957,7 млн. сомов, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года увеличилось на 157 269,3 млн. сомов, или 27,8 процента, выдачи увеличились на 145 315,0 млн. сомов, или 25,2 процента, и составили 721 155,4 млн. сомов.

В платежной системе в январе-сентябре 2014 года уровень финансовых рисков в системе сохранялся минимальным. Коэффициент оборачиваемости составил 0,36, коэффициент ликвидности – 2,75.

---

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