



2.2.

Монетарни агрегати

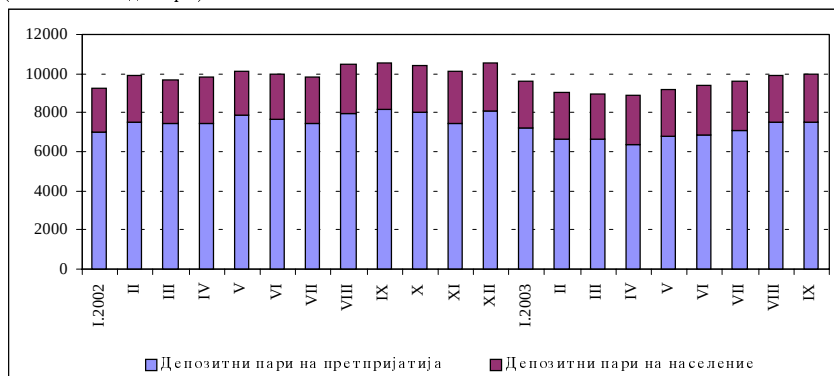
Повисокото ниво на трансакционите депозити (пред сè на населението) и порастот на штедењето во банкарскиот систем, во услови на минимално намалување на побарувачката за готови пари, во септември 2003 година резултираа со остварување на месечни стапки на пораст на монетарните агрегати.

Во септември 2003 година, кај побарувачката за готови пари беше регистриран минимален месечен пад (0,1%) и значително поинтензивен меѓугодишен пад (13,8%). Од друга страна, трансакционите депозити на недржавниот сектор (тековни и жиро сметки) остварија месечен пораст од 0,3%, при поизразен пораст на трансакционите депозити на населението (0,6%), во однос на минималниот пораст на трансакционите депозити на претпријатијата (0,1%). Во споредба со истиот месец од претходната година, вкупните депозитни пари се пониски за 4,3%, поради пониското ниво на депозитните пари на претпријатијата (за 8,6%). Притоа, во септември, структурното учество на депозитните пари на населението и на претпријатијата во вкупните депозитни пари беше речиси непроменето во споредба со претходниот месец (20,8% и 63,1%, соодветно). Согласно ваквите движења на готовите пари во оптек и депозитните пари, паричната маса М1 во септември 2003 година оствари минимален месечен пораст од 0,1%, додека на годишна основа таа е пониска за 9,5%.

*Минимален месечен
пораст на монетарниот
агрегат М1*

Графикон 17

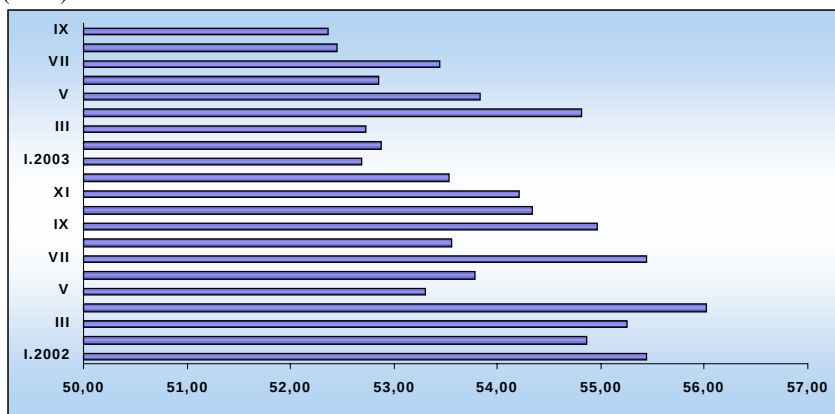
Депозитни пари на претпријатијата и населението
(во милиони денари)



Минимално намалената побарувачка за готови пари, во услови на скроман пораст на трансакционите депозити, детерминираше речиси непроменета структура на паричната маса М1, при што учеството на готовите пари во оптек на крајот на септември 2003 година изнесуваше 52,4%. Сепак, на годишна основа, учеството на готовите пари во оптек е пониско за 2,6 процентни поени. Притоа, во септември 2003 година монетарниот мултипликатор на паричната маса М1 изнесуваше 1,52 (наспроти 1,58 во претходниот месец).



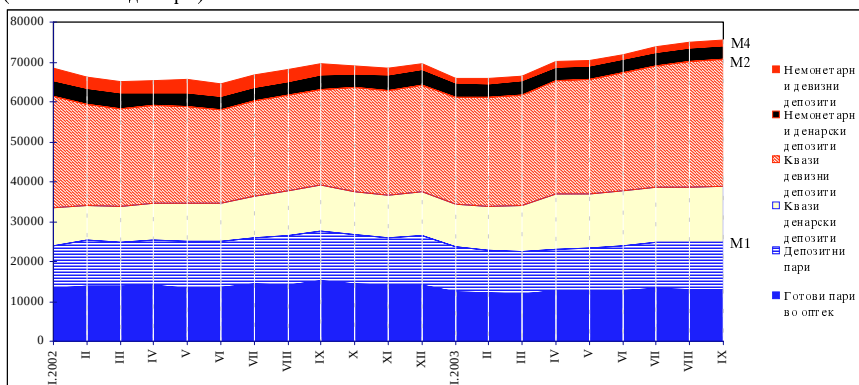
Графикон 18

Учество на готовите пари во оптек во паричната маса М1
(во %)

Скромни сѐајки на месечен
пороаст на пошироките
монетарни агрегати М2 и
М4

Натамошното зголемување на пошироките монетарни агрегати М2 и М4 на месечна основа продолжи и во септември 2003 година, при што беа регистрирани скромни стапки на пораст. Така, порастот на краткорочното штедење во домашна и странска валута, резултираше со зголемување на паричната маса М2 за 0,7%, на месечна основа. Поинтензивниот пораст на долгорочниот депозитен потенцијал (детерминиран главно од високиот пораст на долгорочните девизни депозити) услови месечен пораст на монетарниот агрегат М4 од 1,0%. Поинтензивниот пораст на примарните пари во однос на зголемувањето на депозитниот потенцијал на банките, детерминираше намалување на монетарните мултипликатори на паричната маса М2 и М4, кои во септември 2003 година изнесуваа 4,30 и 4,60, соодветно (наспроти 4,45 и 4,74, соодветно, во претходниот месец). Во споредба со истиот месец од претходната година, монетарните агрегати М2 и М4 се повисоки за 11,9% и 8,5%, соодветно, како резултат на порастот на краткорочниот депозитен потенцијал на банките.

Графикон 19

Монетарни агрегати и нивните компоненти
(во милиони денари)

Континуираној пораст на
вкупните депозити во
банкарскиот систем
продолжи и во септември
2003 година

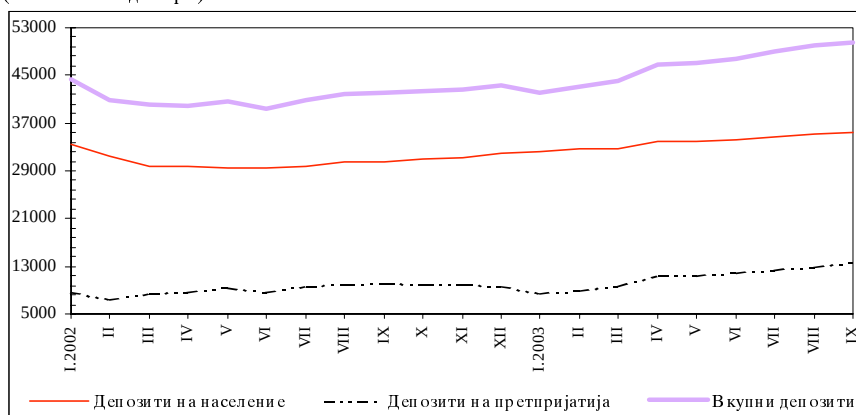
Трендот на континуиран месечен пораст на вкупниот депозитен потенцијал на банкарскиот систем, кој трае од февруари 2003 година, продолжи и во септември оваа година. Така, вкупните депозити на недржавниот сектор⁸ остварија месечен пораст од 1,4%, како резултат на зголемувањето на сите видови на депозити, набљудувано од рочен и валутен аспект. Притоа, набљудувано по

⁸Вкупните депозити на недржавниот сектор опфаќаат краткорочни и долгорочни (денарски и девизни) депозити на економските субјекти (без депозитните пари).



рочност, поинтензивен пораст е регистриран кај долгорочните депозити, главно поради високиот пораст на ограничените депозити на претпријатијата. Набљудувано по валута, девизните депозити бележат поизразен пораст, кој во целост е резултат на повисоките девизни депозити на претпријатијата. Анализата на рочната структура на вкупните депозити укажува на доминантно учеството на краткорочните депозити со 90,5% (во однос на претходниот месец тоа е пониско за 0,3 процентни поени). Валутната структура на вкупните депозити беше речиси непроменета во однос на претходниот месец, со доминантно учество на девизните депозити (65,8%). На годишна основа, вкупниот депозитен потенцијал на банките е повисок за значајни 20,2%.

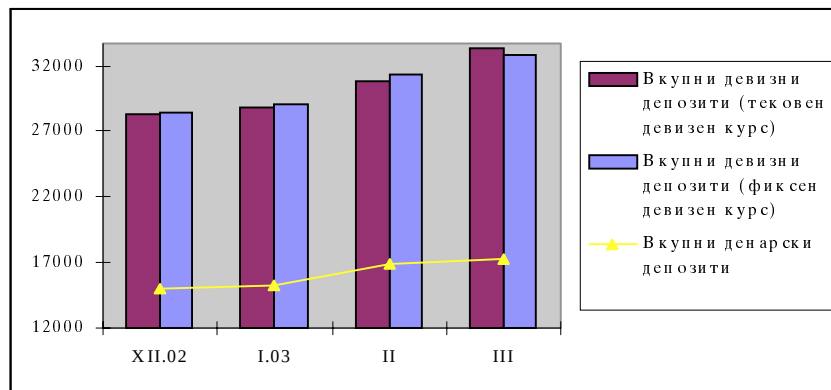
Графикон 20
Динамика на депозитите
(во милиони денари)



Најямошен пораст на вкупните депозити на населението...

Депозитите на населението во септември 2003 година остварија месечен пораст од 0,5%. Главна детерминанта на порастот претставува зголемувањето на денарските депозити по видување. Анализирано според рочноста, краткорочните и долгорочните депозити на населението се повисоки за 0,5% и 0,9%, соодветно. Според валутата, денарските депозити на населението се зголемени за 2,7%, додека депозитите во странска валута забележаа месечен пад од 0,2%. Натамошното јакнење на довербата во банкарскиот систем и растечката склоност кон штедење на населението се потврдуваат со интензивирањето на меѓугодишната стапка на пораст на вкупните депозити на населението, која во септември 2003 година достигна 16,2%.

Графикон 21
Квартална динамика на денарските и девизните депозити
(во милиони денари)

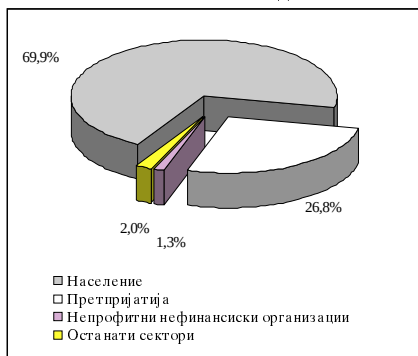




*...и на вкупните депозити
на претпријатијата*

Депозитите на претпријатијата во септември 2003 година, во однос на претходниот месец, беа повисоки за 3,9%, при натамошно интензивирање на нивната годишна стапка на пораст (32,3%). Од аспект на рочната структура, месечниот пораст на краткорочните депозити на претпријатијата од 2,2% е пред сè резултат на зголемувањето на краткорочните девизни депозити. Истовремено, главна детерминанта на порастот на долгорочните депозити на претпријатијата од 33,3% претставува движењето на ограничените депозити во странска валута. Согласно ваквите движења, девизните депозити на претпријатијата остварија месечен пораст од 9,4%, додека денарските депозити беа намалени за 0,7%.

Графикон 22
Структура на депозитите по сектори
30.09.2003 година



30.09.2002 година

