

ВЛИЯНИЕ РОССИЙСКОГО КРИЗИСА НА ЭКОНОМИКУ КЫРГЫЗСТАНА

В.ГЕРСТЕНБЕРГЕР

Влияние российского кризиса на экономику Кыргызстана зависит от 3 факторов:

- а) степени изменения международного климата, вызванного кризисом (влияние на саму Россию, на другие регионы мира и обменные курсы);
- б) уровня зависимости Кыргызстана от российской экономики (торговые связи, объемы и цены) финансовые и психологические связи (например, взаимозависимость в плане ожиданий);
- в) способности экономики Кыргызстана противостоять внешним шокам (стабильность деловой активности и инвестиционные возможности, состояние госбюджета, экономическая политика, привлекательность иностранных инвестиций).

Кризис вызвал значительные изменения экономических трендов в России. Рубль был девальвирован более чем на 50%, и в страну вернулась инфляция. Новая экономическая политика, проводимая государством, по-прежнему не имеет полной ясности. В результате влияния новой коммунистической партии западные аналитики не верят в возможность решения правительством ключевых проблем российской экономики (структурный дефицит госбюджета, затягивание реформ, связанных с проведением необходимой трансформации, слабость финансовой системы). Вот почему ожидается рост инфляции и значительный спад в экономике. Нет определенности в отношении того, когда страна сможет выйти из кризиса. По этой причине в течение последующих 2-3 лет экспорт в Россию будет затруднен.

Российский кризис, усиленный азиатским кризисом, вызвал резкое снижение экспорта промышленно развитых стран в эти регионы. В связи с тем, что процентные ставки снижаются из-за отзыва капитала из развивающихся государств с переходной экономикой, а также действий национальных банков США и европейских государств, имеет широкое хождение предположение, что можно избежать значительного краха. Так, ожидается, что ЕС станет островом роста в мировой экономике.

В последние годы уменьшилась зависимость производства Кыргызстана от экспорта в Россию. В 1997 г. только 5,6% ВВП Кыргызстана напрямую зависело от результатов деятельности кыргызстанских производителей на российском рынке. Более крупные доли экспорта Кыргызстана направлены на Казахстан и Узбекистан, которые, в свою очередь, экспортируют значительную часть своей продукции в Россию. Помимо этого, 1,2% ВВП Кыргызстана косвенно зависят от российского спроса. Поэтому в настоящее время приблизительно 7% ВВП Кыргызстана прямо или косвенно зависят от экспорта в Россию. Из-за того, что спрос на импорт в России предположительно уменьшится в объеме на 10-20% в 1999 г. и 2000 г., рост ВВП Кыргызстана в последние годы сократится на 0,7-1,4% как результат сокращения экспорта в Россию (если ситуация не изменится).

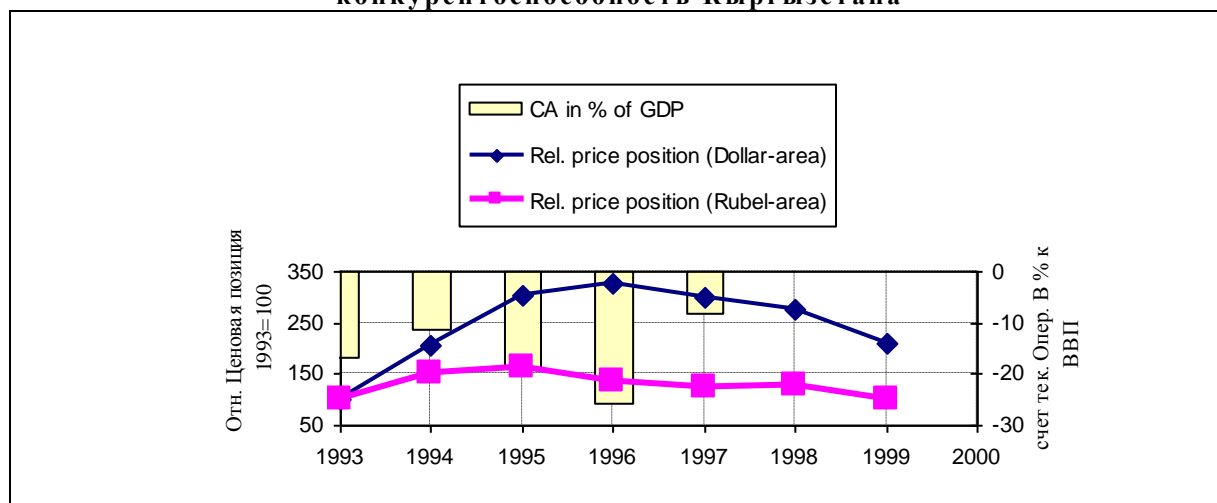
Зависимость Кыргызстана относительно импорта продуктов питания из России незначительная. В течение последних лет доля России в обеспечении внутреннего рынка Кыргызстана энергопродуктами сильно сократилась. Поставки российской нефти и угля легко замещаются поставщиками других стран. В этой связи количественная сторона обеспечения рынков

Кыргызстана и цены не подвергнутся серьезной опасности в результате воздействия российского кризиса.

В связи с тем, что обменный курс сома подвергся психологическому воздействию, российский кризис будет косвенно влиять на инфляцию в Кыргызстане. Кризис вызвал спекуляцию, которая в последние недели выразилась в значительной девальвации сома. Даже если курс сома к доллару установится на сегодняшнем уровне девальвация относительно доллара достигнет 20% в 1998 г. и 50-60% в 1999 г. По причине того, что цены в сомах на все ввозимые товары и услуги подвергнутся воздействию в результате этих изменений, можно ожидать значительного инфляционного толчка для экономики Кыргызстана, несмотря на то, что цены в долларах на мировых рынках останутся стабильными или даже упадут.

Изменения обменного курса могут улучшить конкурентоспособность производителей Кыргызстана, т.к. товары из Кыргызстана становятся дешевле по сравнению с ценами зарубежных конкурентов. В предшествующий период относительная ценовая позиция производителей Кыргызстана ухудшилась по сравнению как с конкурентами из долларовой, так и рублевой зон (рис.1).

Рис.1. Влияние российского кризиса на ценовую конкурентоспособность Кыргызстана

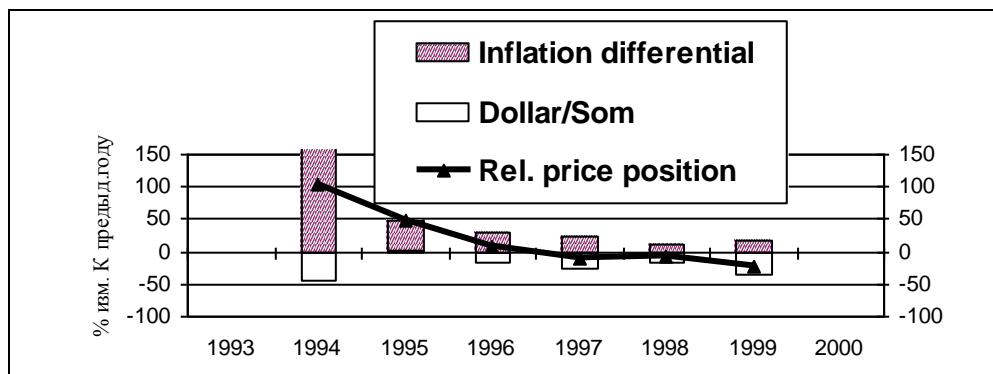


Здесь и далее: (на 1998 г. - предварительно, на 1999 г. - оценки)

Источник: "Экономические перспективы ОЭСР 64", Нацстатком, оценка *ifo*

Снижение ценовой конкурентоспособности, связанной с ухудшением относительной ценовой позиции в 1994 и 1995 гг., способствовало ухудшению баланса счета текущих операций в 1995 и 1996 гг. Если монетарной и фискальной политике Кыргызстана удастся добиться успеха в контроле инфляционного давления на внутренние издержки и уровни цен девальвации сома, ценовая конкурентоспособность Кыргызстана значительно улучшится в 1999 г. (рис.1 и 2). Это облегчает выход на другие рынки, находящиеся за пределами России, а также возможность противостоять зарубежным конкурентам на внутреннем рынке.

Рис.2. Факторы, объясняющие изменения в ценовой конкурентоспособности Кыргызстана относительно долларовой зоны



Процентные ставки Кыргызстана и США. Премии за риск

Страна и тип займа	1996	1997	1998*
Краткосрочные процентные ставки (1-3 мес.)			
США	5,0	5,1	4,7
Займы Кыргызстана в долларах	59,5	43,9	43,1
Займы Кыргызстана в сомах	68,8	61,4	51,8
Долгосрочные процентные ставки (свыше 1 года)			
США	6,4	6,4	5,2
Займы Кыргызстана в долларах	29,3	17,0	18,4
Займы Кыргызстана в сомах	41,1	33,3	18,8
Премии за риск			
Особые премии за риск для страны а)	23	11	13
Премии за риск по обмен. курсу б)	9	17	9
Для сведения: инфляция ИПЦ (по годам)			
США	2,4	2,0	1,0
Кыргызстан	31	25	12
Разница в инфляции	29	23	11

*) Данные по Кыргызстану по процентным ставкам относятся к средней величине с января по август 1998г.)

а) разница между долгосрочными процентными ставками по займам в долларах в Кыргызстане и США)

б) разница между краткосрочными процентными ставками в долларах и сомах)

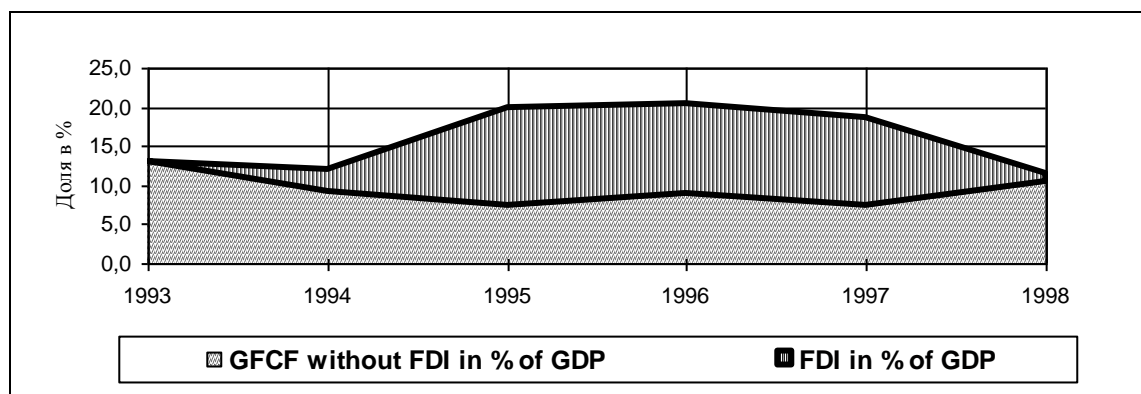
Полученные в последнее время данные не дают подтверждения заслуживающей внимания взаимозависимости банковских систем Кыргызстана и России. Таким образом, создается впечатление, что в любом случае прямое влияние российского кризиса на финансовую систему Кыргызстана является ограниченным. Тем не менее, следует учесть косвенное воздействие на процентные ставки Кыргызстана. В свое время экономической политике Кыргызстана удалось добиться международного доверия и уменьшить премии за риск (см.таблицу).

В связи с тем, что из-за кризиса западные кредиторы стали более осторожными в решении финансовых вопросов со странами с переходной экономикой, эта благоприятная тенденция может приостановиться или даже принять обратную направленность.

Кризис ударил по экономике Кыргызстана, состояние которой далеко от крепкого. Накопление основного капитала сокращается, уровень прямых

иностранных инвестиций незначителен (рис.3). Производительность труда низка и слегка выросла только в последние годы.

Рис.3. Снижение объема инвестиций ^{a)} в 1997 г. и 1998 г.



^{a)} Накопление валового основного капитала по отношению к ВВП

Источник: Нацстатком, Минфин.

По оценке МВФ, государственный дефицит и задолженность уже достигли высокого уровня. Необходимое реформирование пенсионной системы и государственной службы затянулось. С учетом вышеизложенного экономика Кыргызстана чувствительна к внешним шокам. Имеет место значительный риск серьезного спада в процессе роста. В силу высокой доли сельского хозяйства в производстве (добавленная стоимость по факторным издержкам) задействуется своего рода автоматический стабилизатор. Важным фактором экономического роста в Кыргызской Республике оказались малые и средние предприятия.

Опасность спада ставит серьезные задачи перед экономической политикой Кыргызстана. Представляется важным осуществление следующих мер:

- ⇒ Контроль над денежной массой и ростом заработной платы в целях минимизации инфляционного воздействия, девальвации сома и использования соответствующих конкурентоспособных преимуществ.
- ⇒ Поддержание и усиление фискальной дисциплины для завоевания (дальнейшего) международного доверия.
- ⇒ Улучшение привлекательности Кыргызстана для прямых иностранных инвестиций.
- ⇒ Содействие созданию и росту малых и средних предприятий.
- ⇒ Модернизация инфраструктуры (особенно телекоммуникаций, воздушного транспорта) посредством привлечения иностранного капитала с помощью приватизации и либерализации выхода на рынок.

В связи с ограничением государственных расходов значительно снижается возможность получения новых субсидий. По этой причине стратегические изменения должны осуществляться посредством перераспределения ресурсов (реформы, создание или улучшение учреждений), а также улучшения законодательных рамок.