

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Р.Д.АКЫНБЕКОВ

Денежно-кредитная политика, направленная на снижение темпов инфляции и стабилизацию курса национальной валюты, принесла положительные результаты и способствовала формированию институтов финансового рынка. Однако система кредитно-денежного регулирования все еще не совершенна. Тому есть вполне объективные причины. Во-первых, с самого начала реформ в Кыргызстане при помощи кредитно-денежной политики приходилось решать срочные текущие проблемы, например, связанные с кризисом 1998 г., зачастую во вред самой денежно-кредитной системе. Во-вторых, реформирование экономической системы представляло, по сути, череду экспериментов по применению тех или иных рычагов регулирования, так как ни чистая теория, ни прямое заимствование опыта других стран были неприемлемы. Поэтому дальнейшее совершенствование форм и методов государственного регулирования экономики в условиях трансформации, наряду с использованием передового мирового опыта, должно опираться на национальный опыт и условия, объективное понимание социального и технологического смысла данного процесса.

Очевидно, что денежно-кредитная политика путем регулирования уровня цен, обменного курса, процентных ставок и работы банков должна влиять на факторы экономического роста, важнейшими из которых являются инвестиции.

Для обеспечения эффективной работы инструментов денежно-кредитного регулирования необходимо создание высокоорганизованных, экономически взаимосвязанных и эффективно функционирующих денежных рынков и рынков ссудных капиталов, т.е. обеспечение беспрепятственного перелива финансовых ресурсов между различными сегментами финансовых рынков. Кроме того, нужно добиться предсказуемости и

относительного единообразия процентных ставок в различных секторах экономики посредством создания механизма регулирования процентных ставок органами кредитного контроля. Государство в лице НБ КР должно постоянно следить за уровнем банковских процентных ставок, содействуя их понижающей тенденции. Это должно стать важнейшим направлением, обеспечивающим макроэкономические условия выгодности вложений в сферу производства, благоприятный инвестиционный климат, что позволит открыть доступ к ссудным капиталам всех субъектов рынка, в частности, представителей малого и среднего бизнеса, а не только высокорентабельных и ликвидных крупных и средних предприятий.

Выше уже говорилось о вреде для экономического роста сдерживания денежной массы. Однако в современных условиях прямая эмиссия денег может привести к новому витку инфляции, поскольку экономика, поглотив новую денежную массу, все равно будет испытывать нехватку оборотных средств. Поэтому основными каналами денежного предложения, влияющими на подъем инвестиционной активности и стимулирование экономического роста, являются *кредитование бюджета и институтов* развития, которые в отличие от использующихся сейчас *приобретения резервной валюты и кредитования банков* (которые связаны со сферой финансовых спекуляций с высокой скоростью денежного обращения) не создают ощутимого давления на курс рубля и рост инфляции. Денежная эмиссия через финансирование дефицита бюджета, даже если она идет на заработную плату работникам бюджетной сферы, вызывает увеличение спроса на товары, а это должно дать импульс расширению производства. Минимальный инфляционный эффект может вызвать эмиссия, направляемая на производственные нужды через кредитование

институтов развития, поскольку скорость оборота эмитируемых денег будет соответствовать производственному циклу изготовления соответствующего оборудования.

Для укрепления денежного сектора республики необходимо совершенствование банковской системы и обеспечение полноценной реализации банковской системой своей функции по кредитованию экономики. При этом необходимо учитывать, что если в условиях рыночной экономики банковская сфера – эффективная институциональная база для трансформации сбережений в инвестиции, то в переходной экономике такая трансформация осуществляется слабо. Более того, в отличие от рыночной в переходной экономике банковская система обеспечивает фактически не приток капитала в реальный сектор, а отток, поскольку в условиях низкой эффективности реального сектора в экономике более работает спекулятивный капитал.

Зарубежный опыт показывает, что инвестиционная направленность деятельности банков в значительной степени зависит от эффективности функционирования системы государственных институтов развития, играющих структурообразующую роль для национальной банковской системы. Система данных институтов включает структурообразующие банки разных уровней: общенациональный государственный банк развития, обеспечивающий перелив внутренних сбережений в производственные инвестиции, экспортно-импортный банк, который обеспечивает кредитование экспорта и инвестиций, направленное на повышение конкурентоспособности экономики и т.д. Необходимо повысить способность НБ КР финансировать и поддерживать экономическое развитие как через банки развития, так и через систему коммерческих банков. Первым шагом в этом направлении можно считать создание Кыргызского инвестиционно-кредитного банка с участием международных финансовых институтов.

Одним из направлений оздоровления деятельности банковской системы является слияние и укрупнение системы коммерческих банков в республике. Увеличение размера уставного капитала банков, с одной стороны, повысит кредитоспособность банковского сектора, с другой – данная мера приведет к повышению риска и размера потенциальных потерь акционеров, что заставит менеджеров банков действовать более осмотрительно. Успешный пример США, Японии и других стран с развитой рыночной экономикой, развивающихся

стран Юго-Восточной Азии, Ближнего и Среднего Востока показывает, что в условиях структурного кризиса и серьезных нарушений макроэкономического равновесия, а также в целях антициклического регулирования может быть успешно применена политика жесткого регулирования процентных ставок. Для экономики Кыргызстана представляет интерес прямое регулирование процентных ставок и денежных потоков в интересах развития производственной сферы. Внутренние сбережения при этом направляются на цели инвестирования реального сектора через НБ КР и путем установления нормативов кредитной политики для негосударственных банков.

Важным направлением денежно-кредитной политики должно стать сдерживание оттока капитала из страны, который может стать бедствием для Кыргызстана. Во Франции и Японии после Второй мировой войны, в Индии, Китае и странах Юго-Восточной Азии утечка капитала пресекалась в целях аккумулирования и инвестирования национального капитала. Это позволило обеспечить дальнейший экономический рост. Более того, многие страны Юго-Восточной Азии ввели ограничения не только на вывоз, но и на ввоз спекулятивного капитала, поскольку глобальные спекулянты получают сверхприбыли на основе дестабилизации рынка ценных бумаг, что может иметь серьезные последствия для экономики страны.

Кыргызская Республика должна привести в соответствие процессы совершенствования государственного регулирования с приоритетами развития. Первым шагом в данном направлении явилась разработка Комплексной основы развития, одна из главных целей которой – институциональное развитие, предусматривающее гармонизацию инструментов государственного регулирования с приоритетами развития. Перед Кыргызстаном стоит задача добиться синхронизации и тесного взаимодействия различных инструментов экономической политики государства. Но пока рыночные институты функционируют недостаточно эффективно и механизмы рыночного саморегулирования, ввиду нестабильности экономической конъюнктуры и искажения системы сигналов между субъектами рынка, также работают крайне слабо, целесообразно активизировать роль государства в регулировании экономики.

