

УДК 336.02

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ

Н. У. Атабаев <nurlan.atabaev@iaau.edu.kg>
Г. К. Атабаева <gulnaz.atabaeva@iaau.edu.kg>
Х. Каракаш <halit.karakash@iaau.edu.kg>
Международный университет Ататюрк Алатоо

MONETARY POLICY KYRGYZ REPUBLIC IN TRANSITION ECONOMY

N. U. Atabaev <nurlan.atabaev@iaau.edu.kg>,
G. K. Atabaeva <gulnaz.atabaeva@iaau.edu.kg>
H. Karakash <halit.karakash@iaau.edu.kg>
International University Ataturk Alatoo

Abstract

The article analyzes the evolution of monetary policy Kyrgyz Republic and its features in transition economies.

Keywords: monetary policy, central bank.

Аннотация

В статье анализируется развитие денежно-кредитной политики Кыргызской Республики, выявляются ее особенности в странах с переходной экономикой.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, центральный банк.

В постсоветских странах уже более двадцати лет идет процесс перехода от плановой экономики к рыночной. Его результаты в научной литературе оцениваются далеко неоднозначно. Многие страны, в том числе Кыргызская Республика, испытывают ряд серьезных проблем, к которым относятся: спад производства, падение доходов населения, высокая инфляция. Инфляция стала важнейшей проблемой для Кыргызской Республики в переходный период. Управлять инфляционным процессом в переходной экономике оказалось чрезвычайно трудно. Несмотря на многообразие причин инфляции, одним из важнейших условий ее преодоления является регулирование денежной массы в обращении. Центральный банк регулирует предложение денег в экономике и совместно с правительством разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику. Эффективность деятельности НБКР в значительной мере зависит от его статуса и координации проводимых мероприятий с политикой правительства.

Хотя денежно-кредитная политика играет важную роль в стабилизации и развитии экономики в переходный период, тем не менее закономерности развития денежно-кредитной политики постсоциалистических стран пока изучены недостаточно. Обоснование стратегической и промежуточной целей денежно-кредитной политики в экономическом росте и развитии, выявление эффективности использования инструментов денежно-кредитной политики для стабилизации цен в экономике и создание благоприятных условий для трансформации временно свободных денег в реальную экономику – все эти вопросы требуют глубокого анализа и активизации научных исследований.

Традиционно денежно-кредитная политика определяется как важнейшее направление экономической политики государства и представляется совокупностью подготовленных цен-

тральным банком совместно с правительством страны организационных мер в области денежных и кредитных отношений. Объектами регулирования служат спрос и предложение денег, которые изменяются в результате действий, совершаемых соответствующими властными структурами, частными банками и небанковскими финансовыми институтами. Эти меры обеспечивают воздействие денежно-кредитной сферы на воспроизводственный процесс при решении важнейших стратегических задач регулирования экономического роста, повышения эффективности производства, обеспечения занятости населения и стабильности внешнеэкономических связей.

Осуществляя регулирование массы денег в обращении, центральный банк отслеживает и контролирует денежные агрегаты, изменяя их объем, структуру в общей массе денег и в денежном обороте.

В течение многолетнего периода реформ в странах СНГ продолжается полемика о том, сколько нужно денег, чтобы экономика развивалась нормально. Приверженцы мягкой денежной политики утверждают, что денег нужно больше, аргументируя тем, что чем больше денег в экономике, тем больше оборотных средств у предприятий, больше вложения инвесторов и выше спрос потребителей. На этом положении основан быстрый рост производства и улучшение уровня жизни людей. При этом экономисты опираются на точку зрения Дж. Кейнса [1, с.128] о расширении совокупного спроса как важного инструмента подъема экономики страны. Выход из финансовых трудностей они связывают с необходимостью печатания большого количества денег.

В то же время требование сжать денежную массу выдвигают сторонники жесткой денежной политики (монетаристы) [2]; по их мнению, мягкая денежная политика влечет за собой повышение инфляции, разорительной для населения и экономики в целом, однако благодатной для богатых, которые становятся еще богаче.

Государственное регулирование экономики страны направлено на достижение макроэкономического равновесия при оптимальных для данной страны темпах экономического роста. Денежно-кредитная политика представляется одной из составляющих подсистемы государственной экономической политики, поэтому высшая цель государственной денежно-кредитной политики заключается в обеспечении стабильного экономического роста, что совпадает со стратегической целью государства. Анализ структуры денежной массы в Кыргызской Республике показал преобладание денег вне банков, удельный вес которых за последние пять лет варьирует от 75 до 80%. Этот фактор создает основу для увеличения теневого сектора и приводит к снижению уровня предложения денег банковской системой. Кроме того, только 1/5 часть денежного оборота регулируется Национальным банком инструментами денежно-кредитной политики, что характеризует слабость проводимой денежно-кредитной политики.

Кыргызская Республика с высоким уровнем инфляции пережила адаптационный период перехода к рыночной экономике с 1993 по 1999 г. Для этого периода характерна обратная зависимость между темпами роста денежного предложения и коэффициентом монетизации в условиях высокой инфляции [3, с. 345]. Если происходит увеличение предложения денег и при этом оно не подкрепляется соответствующим ростом объемов производства, то их покупательная способность снижается, побуждая экономических субъектов совершать их быстрый обмен на товары, надежную иностранную валюту или иные активы, которые способны сохранять свою реальную стоимость. И чем больше усиливается инфляция спроса, тем активнее стремление от них избавиться, что в свою очередь ускоряет их обращение. Коэффициент же монетизации представляется величиной, которая обратно пропорциональна скорости обращения денег. Поэтому, если скорость повышается, то коэффициент снижается. Практика показывает, что резкое падение уровня монетизации наблюдается в тех странах, где происходит значительный всплеск предложения денег и имеет место высокий уровень инфляции. И бесполезными оказываются попытки некоторых стран восполнить денежный дефицит, обусловленный инфляцией, ускорением эмиссии.

Из-за высокого уровня инфляции в 1993-1999 гг. Национальный банк Кыргызской Республики проводил достаточно жесткую рестрикционную денежно-кредитную политику, которая начала реализовываться с 2000 г. и позволила стране выйти из высокоинфляционной спирали [4].

Выбор эффективной концепции денежно-кредитной политики в Кыргызской Республике весьма затруднен. Это связано с тем, что, с одной стороны, в стране существует сильнейшая инерция навязанных представлений о действии инфляционных факторов на эффективность проведения политики денежной рестрикции, с другой стороны, экономике Кыргызской Республики необходимы инвестиции в реальный сектор, следовательно, необходимо проводить политику кредитной экспансии.

Исследование годовых отчетов НБКР показало, что в большой степени инфляция в Кыргызской Республике вызвана немонетарными факторами. Если это так, то почему в промежуточных целях используются монетарные методы? В этом отношении политика НБКР остается очень консервативной и видно, что в течение 20 лет он не менял ни разу цели денежно-кредитной политики, тогда как другие страны СНГ в связи с изменением процессов глобализации, финансовой интеграции в мировой экономике всегда подстраивали цели денежной кредитной политики к меняющимся условиям (см. рисунок).

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Болгария	Yellow	Yellow	Yellow	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue
Беларусь	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue
Венгрия	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue
Казахстан	Yellow	Yellow	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue
Латвия	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue
Польша	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue
Россия	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue
Словакия	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue
Словения	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue
Чехия	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue	Blue
Кыргызстан	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow	Yellow

- таргетирование денежной массы
- таргетирование инфляции
- управляемо -плавающий валютный курс
- фиксированный валютный курс

Сравнительный анализ эволюции инструментов денежно-кредитной политики в странах бывшего социалистического лагеря

В концепции эффективной денежно-кредитной политики важна приоритетность целей. Неэффективность монетарных целей, а также то, что уровень инфляции в Кыргызской Республике определяется в основном немонетарными факторами, ставит по-новому вопрос об изменении промежуточных целей денежно-кредитной политики. На основании проведенных исследований выявлено, что связь между стратегической целевой переменной и выбранным монетарным агрегатом слаба, поэтому монетарный агрегат неправильно сигнализирует о состоянии монетарной политики. Другая проблема, с которой сталкивается НБКР при достижении своих целей, заключается в большом временном лаге между моментом использования инструментов денежно-кредитной политики и моментом их воздействия на уровень цен или другие экономические показатели. Более того, связь между инструментами денежно-

кредитной политики и ее основными целями может быть достаточно сложной в связи с влиянием многих дополнительных факторов.

Так как инфляция в КР обусловлена неденежными факторами, но борьба ведётся денежными методами, то это снижает рост экономики КР. Инфляцию можно сдерживать, в первую очередь, увеличением производства, но именно производству нехватка денег и создает наибольшие помехи. НБКР должен заботиться не просто о стабильности цен, а о стабильном росте экономики, так как при падающей непроизводительной экономике не может быть низкой инфляции. Финансирование роста – стратегическая компетенция НБКР. Отсюда, он должен обоснованно пересмотреть свою денежно-кредитную политику и проводить экспансионистскую стратегию предоставления доступных финансовых средств (кредитов) реальной экономике.

Использованные источники

1. Кейнс, Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. – М., 1936. – С.128.
2. Friedman, Milton and Schwarz, A.J.(1963). A monetary History of the United States, 1867-1960.
3. Gürgen, E., Snoek, H., Craig, J., McHugh, J., Izvorski, I., & Ron van Rooden, 1999, “Economic Reforms in Kazakhstan, Kyrgyz Republic, Tajikistan, Turkmenistan, and Uzbekistan”, IMF Publications. Occasional Paper No. 183, Washington DC, USA, pp.345.
4. Отчет Национального банка Кыргызской Республики. – Бишкек, 2012.
5. Mishkin, F.S. The Economics of Money, Banking and Financial Markets. – 7th Ed. – USA: Addison Wesley, 2004. – P. 451.
6. Mishkin, F. The Transmission Mechanism and The Role of Asset Prices in Monetary Policy // National Bureau of economic Research: NBER Working Paper. – 2001. - N8617. – P.178-182.