

Суйналиева Н.К.

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ В АНТИИНФЛЯЦИОННЫХ МЕРОПРИЯТИЯХ ГОСУДАРСТВА

Suynalievа N.K.

THE BASIC DIRECTIONS IN ANTI-INFLATIONARY ACTIONS OF THE STATE

УДК: 336.71 (575.2)

В статье даны основные направления в антиинфляционных мерах, а также дан анализ текущей ситуации, связанной с инфляционными процессами в республике.

In article the basic directions in anti-inflationary measures are given, and also the analysis of the current situation connected with inflationary processes in republic is given.

Прежде чем дать основные направления в антиинфляционных мерах, рассмотрим текущую ситуацию связанной с инфляционными процессами в республике.

Развитие экономики в начале двадцать первого века характеризуется стабилизацией макроэкономической ситуации. Темп роста валового внутреннего продукта (ВВП) составил 5 %. При этом увеличение объема ВВП было обусловлено на 1,5 % увеличением сельскохозяйственного производства, на 1,4 % -промышленного производства, на 1 процент - торговлей и 0,2 % строительством.

Таблица 1.

Показатели ВВП¹

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Номинальный ВВП (в млн. сом)	48744,0	62203,3	73889,7	75240,4	83420,8	94129,7	100899,2	113175,6	139749,4	185000
Реальный ВВП (в %-х к предыдущему году)	103,7	105,4	105,3	100,0	106,7	107,0	99,8	103,1	108,2	107,6

ВВП в 2008 году составил 185,0 млрд, сомов увеличившись в реальном выражении на 7,6%. Рост во многом был обеспечен сохранением активной деятельности в торговле и в сфере транспорта и связи, а также увеличением производства в обрабаты вающей промышленности.

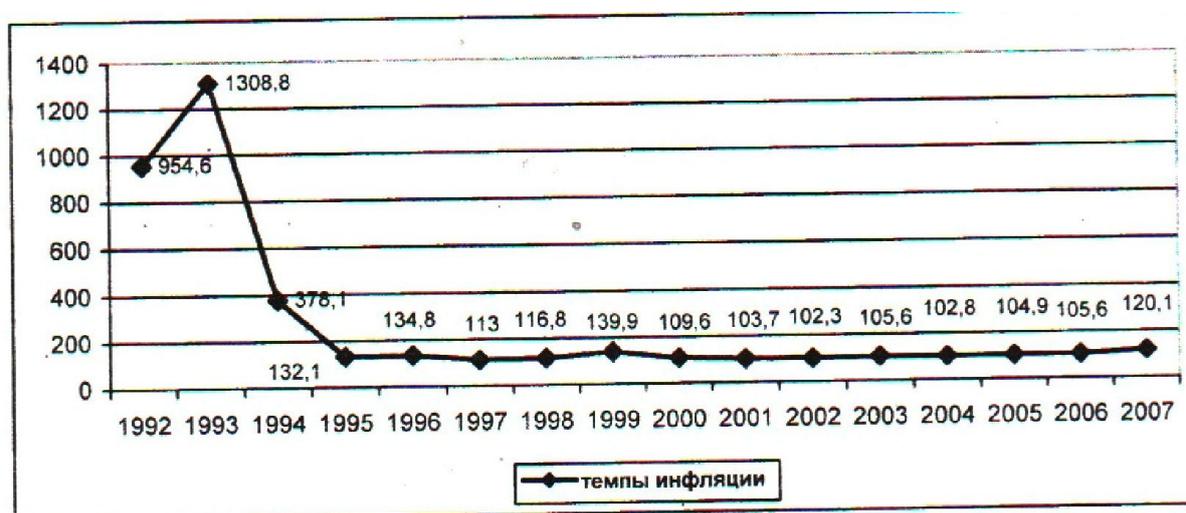


График 1. Темпы роста индекса потребительских цен² (в % к декабрю предыдущего года)

¹ Кыргызстан в цифрах. Официальное издание ИСК. Б. 2000-2009.

² Годовой отчет НБКР. - Бишкек: 2002-2008.

В 2008 году, несмотря на то, что темпы экономического роста в Кыргызстане по-прежнему превышали темпы роста мировой экономики, целом наблюдалось замедление деловой активности в стране: реальный прирост ВВП составил 7,6 %, тогда как в 2007 году - 8,5%. Ухудшение условий торговли, увеличение издержек производства и финансирования, а также более медленное повышение реальной заработной платы заметно сократили потенциал экономического роста и сказались на инвестиционном климате страны. Сложившийся темп экономического роста был, в большей степени, обусловлен динамичным развитием сектора услуг и активной добычей золота в обрабатывающей промышленности.

Проблемы в энергетическом секторе и глобальный рост цен на продовольствие и энергоресурсы оказали сильное влияние на экономику. Эти факторы способствовали ускорению темпов инфляции и увеличению издержек производства, что в свою очередь негативно отразилось на деловой активности хозяйствующих субъектов и повысило неопределенность условий экономической деятельности в республике.

Если развитие инфляции происходит на фоне существования значительных отраслевых и других диспропорций, которые заключают в себе потенциальную возможность нарушения сбалансированности денежного обращения, тогда наряду с другими инфляционными мероприятиями следует проводить структурную перестройку производства в соответствии с потребностями общественного хозяйства. Структурная политика обычно осуществляется с целью увеличения предложения тех товаров, относительные цены которых увеличиваются, вызывая тем самым повышение общего уровня цен.

В числе общеэкономических мер немаловажное значение имеет антимонопольная политика, направленная на поддержание конкуренции на рынках товаров и рабочей силы, на устранение или предупреждение использования преимущества монопольного положения в производстве особо важных товаров или в предложении исключительных производственных навыков. Антимонопольное регулирование экономики противодействует лоббированию интересов крупнейших предприятий и корпораций в отношении размещения государственных заказов, получения льгот по налогообложению, при установлении тарифов и квот и т.д.

Антиинфляционные меры в сфере финансов направлены на сокращение дефицита государственного бюджета (когда он является причиной чрезмерной эмиссии денег) и стимулирование уменьшения совокупного спроса.

К прямым фискальным методам регулирования в сфере финансов относится снижение государственных расходов, в том числе объемов государственных закупок и государственных капиталовложений, расходов на содержание государственного аппарата и социальные выплаты, военных расходов. Косвенные методы регулирования включают главным образом меры по изменению налогообложения, то есть повышение налога на прибыль, косвенных налогов и подоходного налога, уменьшение налоговых льгот, сокращение не облагаемого налогом минимума, изменение порядка уплаты налогов и т.п. Все это оказывает мультипликационное воздействие на уровень личного потребления и объем инвестиций. Кроме того, на финансовые возможности предприятий и платежеспособный спрос населения можно влиять посредством изменения норм ускоренной амортизации основного капитала, которые используются при исчислении облагаемого налогом дохода и тем самым оказывают воздействие на уровень цен.

Мы предлагаем следующие антиинфляционные мероприятия, которые должно проводить государство в тех или иных случаях (см. рис.1.).

Раскроем вкратце представленный рисунок. Обычно денежно-кредитная политика влияет на темпы инфляции через воздействие на спрос на внутреннем рынке. Рестрикционные мероприятия (повышение учетной ставки и нормы обязательных резервов, продажа государственных ценных бумаг центральным банком) приводят к ограничению ресурсов банковской системы, используемых для кредитования, и росту рыночных процентных ставок (политика «дорогих денег»).

Национальный банк может также предпринимать меры по стимулированию роста объемов срочных денежных вкладов и снижению в структуре денежной массы доли наиболее ликвидных активов. Это приведет к замедлению скорости оборота денег, что аналогично уменьшению денежной массы в обращении. В результате сократится внутренний спрос, возрастут товарно-материальные запасы в реальном секторе экономики. Это заставляет хозяйствующие субъекты пересматривать свои планы производства и политику ценообразования в сторону их снижения - темпы роста объема производства и инфляции замедляются.

Антиинфляционные мероприятия

Меры государственного антиинфляционного регулирования					
В сфере экономики	В сфере финансов	В денежно-кредитной сфере	В сфере ценообразования	В рамках политики доходов	В валютной сфере
Структурная политика	Снижение государственных расходов	Ограничение или прекращение эмиссии денег	Регулирование монопольного ценообразования	Контроль за ростом цен для ограничения доходов	Ревальвация национальной валюты
Ограничение деятельности монополий	Увеличение ставок налогообложения	Снижение скорости оборота денег	Установление пределов роста цен	Установление нормативных пределов роста заработной платы	Ограничение притока краткосрочного иностранного капитала
	Сокращение дефицита государственного бюджета и государственного долга	Общие и селективные денежно-кредитного регулирования	Контроль над ценами в государственном секторе экономики	Политика заработной платы в государственном секторе	
				Замораживание зарплаты и цен	

Рисунок 1. Антиинфляционные мероприятия

Одной из главных проблем проведения эффективной антиинфляционной денежно-кредитной политики в настоящее время является определение ее целевых ориентиров³. Важность правильного определения промежуточных монетарных целей обусловлена следующими обстоятельствами.

Во-первых, для органов денежно-кредитного регулирования невозможно прямое достижение конечных целей денежно-кредитной политики (к ним обычно относят экономический рост, высокий уровень занятости населения, стабильность иен, равновесие платежного баланса и т.д.). Во-вторых, довольно сложно оценить эффективность мер денежно-кредитного регулирования на основе наблюдений только за конечными целями, так как воздействие на них денежно-кредитной политики происходит с лагом времени. Кроме того, промежуточные цели обычно таргетируются³, чтобы снизить инфляционные ожидания экономических агентов и соответствующим образом скорректировать их решения относительно цен на товары и услуги.

При проведении денежно-кредитной политики применяются в основном следующие *промежуточные цели*:

- показатели денежной массы (в зависимости от страны - денежная база, M_1 , M_2 , M_{2x} или другие показатели);
- рыночные ставки процента;
- валютный курс.

Критериями их выбора являются измеримость, управляемость, предсказуемость влияния на конечные цели.

Каждая из этих промежуточных целей денежно-кредитной политики имеет свои преимущества и недостатки. Так, к преимуществам денежной массы традиционно относили существование на долгосрочных временных интервалах достаточно прочной и устойчивой связи между динамикой ее отдельных агрегатов и динамикой рыночных цен⁴.

Недостатком денежной массы является невозможность полного контроля за ее динамикой со стороны центрального банка, особенно за агрегатами более широкими, чем M_1 . Национальный банк не может полностью регулировать прирост денежной массы даже за счет внутренних факторов, не говоря уже о внешних (например, он не может достаточно эффективно контролировать воздействие международных финансовых рынков). Кроме того, эффективность использования денежных агрегатов снижается в условиях колебания спроса на деньги и нестабильности скорости оборота денег.

Целевые показатели по процентным ставкам в настоящее время применяются достаточно редко. Преимуществом процентных ставок в качестве промежуточных целей денежно-кредитной политики является то, что их динамика легко доступна для наблюдения, их можно использовать при крайне неустойчивом спросе на деньги (когда динамика денежной массы не коррелирует с динамикой инфляции).

³ Смысл таргетирования заключается не только в определении количественных параметров промежуточного опорного показателя, но и в информировании всех экономических агентов о поставленной цели и о том, как выдерживаются запланированные параметры. (см. следующий пункт этой главы)

⁴ Однако мировая практика показывает, что в последние годы такая зависимость уже не прослеживается, и это стало причиной поиска новых целевых ориентиров.

В то же время на рыночные процентные ставки многие центральные банки воздействуют в основном опосредованно, причем их воздействие не является основным фактором формирования рыночных ставок. К тому же регулирование центрального банка оказывает лишь краткосрочное воздействие на уровень рыночных процентных ставок и почти не влияет на формирование долгосрочных ставок процента. Кроме того, центральный банк может воздействовать на номинальные ставки процента, в то время как для принятия инвестиционных решений важна величина реальной процентной ставки, которая во многом зависит от инфляционных ожиданий, на которые трудно повлиять.

Страны с малой открытой экономикой, развивающиеся страны и страны с переходной экономикой в качестве промежуточной цели денежно-кредитной политики достаточно успешно используют валютный курс, который с разной степенью жесткости фиксируется по отношению к стабильной иностранной валюте или корзине валют. Привязка обменного курса может осуществляться различными способами: формальная фиксация валютного курса, подвижная привязка (режим, при котором устанавливаются темпы снижения обменного курса), привязка с широким валютным коридором и т.д. Наиболее жестким вариантом привязки обменного курса является политика валютного управления, которая будет рассмотрена далее.

Преимуществами обменного курса как опорного показателя являются его наглядность (информация о его динамике постоянно доступна и понятна всем экономическим агентам), а также непосредственная взаимосвязь с уровнем внутренних цен (в открытой экономике). Стабилизация валютного курса снижает инфляционные ожидания, укрепляет доверие к национальной денежной единице.

Однако длительная фиксация номинального валютного курса, если для этого нет соответствующих экономических условий, может привести к развитию кризисных явлений в денежно-кредитной и валютной сферах, негативно повлиять на платежный баланс страны. Следует также иметь в виду, что чем жестче фиксация, тем больше проводимая денежно-кредитная и финансовая политика государства подчиняется целям валютной политики: регулирование денежного предложения, конъюнктуры финансовых рынков, дефицита госбюджета и расходов государства должно осуществляться таким образом, чтобы обеспечить стабилизацию не только номинального, но и реального курса национальной валюты. При проведении такой стабилизационной политики монетарные органы ограничены в выборе мер денежно-кредитного регулирования.

Рецензент: к.э.н. Абдиева А.И.
