

Жунусакунова М.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

В 1990 году, после распада Советского Союза, Кыргызстан оказался, как и другие страны соседних республик, в тяжелом экономическом положении. Реформы, проводимые административно-управленческими принципами при СССР, были централизованы, Кыргызстан был полностью зависим от России. Этот фактор влиял и сказывался на экономике нашей страны. Дальнейшее нахождение в зоне рубля привело бы к спаду производства и снижению капиталовложения, росту инфляции, снижению поступлений иностранной валюты и тем самым отрицательно повлияло бы на платежеспособность государства. Это обязывало нашу республику к подготовке вариантов действий для введения своей денежной системы. Подготовительные работы по введению национальной валюты были начаты еще в 1991 году. В Кыргызстане в 1991 году была разработана программа о введении национальной валюты. Для претворения её в жизнь был создан специальный ответственный комитет. В 1993 году 13 мая введена национальная валюта Кыргызстана и Декретом № 3 ответственного комитета валюта (СОМ) была объявлена законным платежным средством Кыргызской Республики. Экономисты и журналисты делали анализы и выводы в отношении сома, были сомнения в устойчивости нашей валюты при трудной экономической ситуации, но прошедшие 18 лет показали, что своевременное введение сома дало хорошие плоды для нашей страны [1]. Для Кыргызской Республики май - месяц валюты.

Своевременное обеспечение потребностей экономики республики в наличных деньгах является важным направлением деятельности НБКР

За 2008 год общая сумма денег в обращении возросла на 11,8 % и составила 30,8 млрд. сомов (рис. 1).

Рост денег в обращении связан с устойчивой потребностью экономики в наличных деньгах и повышением государственных выплат по социальному пакету.

Денежная база на конец 2009 года составила 41 587,7 млн. сомов, увеличившись на 18,3 % с начала года (в 2008 году увеличение составляло 11,3%).

Деньги вне банков М0 на конец 2009 года составили 33 882,3 млн. сомов, увеличившись с начала года на 15,3 % (в 2008 году увеличение составило 10,2 %) [3].

Денежная масса М2 на конец 2009 года составила 43 490,0 млн. сомов и увеличилась по сравнению с началом 2009 года на 13,8 % (в 2008 году увеличение составило 9,9 %), за счет увеличения денег вне банков на 15,3 % и увеличения депозитов в национальной валюте на 8,9 %. Объем широкой денежной массы М2Х увеличился с начала года на 17,9 % и на конец отчетного периода

составил 57 126,4 млн. сомов (в 2008 году увеличение составило 12,6 %).



Рис. 1. Динамика изменения денег в обращении

Увеличение объема широкой денежной массы М2Х в отчетном периоде происходило под влиянием увеличения денег вне банков на 15,3 % и увеличения общего объема депозитов, входящих в широкую денежную массу, на 21,9 %, в том числе за счет увеличения депозитов в иностранной валюте на 33,1 % и депозитов в национальной валюте на 8,9 %.

Скорость обращения широких денег М2Х, включающих депозиты в иностранной валюте на конец отчетного периода составила 4,2 % (на начало 2009 года – 4,1 %).

В условиях переходного этапа существенно изменилась структура денежного предложения. Например, денежный агрегат М1, в начале реформы по отношению к ВВП составлял 70-76 %, а затем постепенно снизился до 15-17 %. Однако доля наличных денег в агрегате М0 по сравнению с развитыми странами существенно выше, что связано с узким кругом на денежном рынке активов, выполняющих функцию средства сохранения ценности. Высокая доля наличных денег также косвенно характеризует значительные масштабы теневой экономики в стране и инфляции.

Доля агрегата М0 в структуре М3 в развитых странах составляет 19-20 %, тогда как в Кыргызстане она доходила до 61,2 % (2000 г.), что связано с ограниченностью ликвидных средств, характеризующих относительную неразвитость структуры денежного предложения [3].

Необходимо отметить то, что до сих пор имеются недоработки в области денежного обращения: рост наличной денежной массы из-за предоставления права выбора хозяйствующим субъектам производить расчеты по своим обязательствам в наличной и безналичной формах, при высоком уровне долларизации и структуре денежной массы агрегата М0, - т.е. увеличение денег вне банковской

системы, что затрудняет контроль со стороны государства.

Низкий коэффициент монетизации экономики (13,2 % к ВВП в 1993 г. до 26,1 % в 2008 г.) обуславливает широкое распространение разного рода денежных заменителей: бартера, низкокачественных суррогатов денег, долларового наличного оборота и т.д. И в настоящее время коэффициент монетизации в Кыргызстане гораздо ниже, чем в развитых странах. Необходимо увеличить долю денежной массы к ВВП до 40-45 %. По последним статданным, эта величина составляет всего лишь 26,1 %. Это говорит о том, что у нас ещё мало «хороших» денег в экономике. Значительная доля денег находится (по различным источникам) вне банков – более 32 млрд. сом.

В «Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2009-2011 годы» и Заявлении о денежно-кредитной политике на 2009 год была определена основная цель её проведения – сдерживание темпов инфляции и поддержание стабильности общего уровня цен, как одного из основных условий устойчивого экономического роста в долгосрочной перспективе. Инфляционное давление в 2009 году, в целом, ожидалось ниже, чем в предыдущем году, что связывалось как с предполагаемым сокращением внешнего и внутреннего спроса на отечественную продукцию, так и с эффектом воздействия ранее предпринятых антиинфляционных мер Правительства и Национального банка, включая ужесточение денежно-кредитной политики. Таким образом, показатель уровня инфляции, который является количественным критерием денежно-кредитной политики, на 2009 год был определен на уровне ниже 15 процентов.

В середине года в республике наметилась тенденция стабилизации ценовой ситуации и тем самым снижение инфляционного давления. В этой связи, а также с целью формирования у бизнес-сообщества и населения адекватных ожиданий, способствующих, наряду с антикризисными мерами Правительства и Национального банка, в августе Правлением НБКР было принято решение о пересмотре количественного критерия денежно-кредитной политики в сторону снижения до уровня не более 7,5 %.

В целом за 2009 год, согласно данным Национального статистического комитета, прирост индекса потребительских цен, характеризующий уровень инфляции, составил ноль процентов (декабрь 2009 года к декабрю 2008 года), тогда как за 2008 год инфляция в годовом выражении составляла 20,0 % [4].

Снижение инфляции было обусловлено отсутствием ценовых шоков на мировых рынках продовольственных товаров и энергоносителей, а также ранее предпринятыми Национальным банком и Правительством антиинфляционными мерами. Замедление инфляционных процессов в экономике создало благоприятные условия для проведения стимулирующей денежно-кредитной политики.

В течение 2009 года Национальный банк постепенно снижал учетную ставку НБКР, с 15,2 %

на начало года до 0,9 % на конец года, что явилось исторически минимальным уровнем. Снижение учетной ставки соответствовало тенденции ослабления инфляционного давления.

В целях повышения кредитного потенциала коммерческих банков, а также в связи с началом проведения коммерческими банками отчислений в Фонд защиты депозитов Национальный банк в июне 2009 года снизил норму обязательных резервов с 10 до 9,5 %.

В мае 2009 года НБКР был создан Специализированный фонд рефинансирования банков (СФРБ). Это явилось одной из мер по минимизации негативных последствий мирового финансового кризиса, с целью обеспечения дополнительными ресурсами рефинансирования банковского сектора для поддержания и оказания содействия хозяйствующим субъектам. Объем выданных средств СФРБ за 2009 год составил 1 064,4 млн. сомов.

В условиях негативного воздействия мирового экономического кризиса в 2009 году коммерческие банки начали ужесточать кредитную политику, что вкупе с сокращением ресурсной базы, сохранявшимися девальвационными ожиданиями, а также со снижением спроса на кредиты со стороны экономических агентов привело к замедлению темпов предоставления коммерческими банками кредитов в реальный сектор экономики. В результате кредитный портфель коммерческих банков уменьшился на 1,5 % и составил 25,2 млрд. сомов. Вместе с тем, значительно увеличилось кредитование экономики со стороны небанковских финансово-кредитных учреждений (в 1,8 раза), в том числе за счет кредитов Фонда развития КР.

По итогам 2009 года активы коммерческих банков увеличились на 23,4 % (в 2008 г. – 30,8 %), а капитал на 15,5 % (в 2008 году – 43,6 %). Депозитная база действующих коммерческих банков за 2009 год увеличилась на 34,0 % (в 2008 году – 26,1 %), составив на конец года 39,6 млрд. сомов [3].

По предварительным данным, в 2009 году сальдо платежного баланса сформировалось положительным в размере 251,7 млн. долларов США (в 2008 году – 83,8 млн. долларов США), в том числе счет текущих операций сложился отрицательным в размере 25,3 млн. долларов США. Объем текущих трансфертов составил 1 194,8 млн. долларов США и снизился на 19,1 %, что обусловлено сокращением на 30,1 % объемов поступлений, получаемых от трудовых мигрантов. Объем валовых международных резервов на конец 2009 года составил 1 588,2 млн. долларов США, что покрывает 4,1 месяца будущего импорта товаров и услуг [2].

Таким образом, нужно сказать, что сама по себе национальная валюта существовать не может без поддержки собственного производства. Постоянно НБКР просто не в состоянии развивать национальную валюту, как бы ни были велики золотовалютные резервы государства. В развитых странах валюта содержит в себе основу – товарное производство, которое, увы, в Кыргызстане не имеет необходимого развития.

Таким образом, по мере стабилизации макроэкономики страны конвертируемость сома будет становиться всё более экономически реальной, и в перспективе окажет положительное воздействие на рост экономики, поскольку будет способствовать развитию конкуренции.

Список литературы:

1. Узакбаева У.У., Сулайманбеков С.А. Международные валютно-кредитные отношения и Кыргызстан. – Б.: БГУЭП, 2007. – 172 с.
 2. Кыргызстан в цифрах. – Бишкек, 2009 г. – С. 325 с.
 3. Отчеты Национального банка Кыргызской Республики, 2009. – 110 с.
 4. Социально-экономическое положение КР. – Бишкек, 2009. – 78 с.
-