

Есеналиева Б.Б., Баландина А.Ф.

КЫРГЫЗ РЕСПУБЛИКАСЫНЫН АЛТЫН ВАЛЮТА РЕЗЕРВДЕРИНИН НЕГИЗГИ ЭКОНОМИКАЛЫК КӨРСӨТКҮЧТӨРГӨ ЖАНА ВАЛЮТА САЯСАТЫНА БОЛГОН ТААСИРИ

Есеналиева Б.Б., Баландина А.Ф.

ВЛИЯНИЕ ЗОЛОВОВАЛЮТНЫХ РЕЗЕРВОВ НА ВАЛЮТНУЮ ПОЛИТИКУ И ОСНОВНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

B.B. Esenalieva, A.F. Balandina

INTERNATIONAL RESERVES' EFFECT ON THE MONETARY POLICY AND THE MAIN ECONOMIC INDICATORS OF THE KYRGYZ REPUBLIC

УДК: 336.025

Бул макала Кыргыз Республикасынын алтын валюта резервдеринин валюта саясатына жана мамлекеттин негизги көрсөткүчтөрүнө болгон таасирин изилдөөгө арналган. Бул суроо өлкөнүн экономикасында аз изилденген, ошондуктан кызык суроо болуп саналат. Мамлекеттин алтын валюта резервдеринин түзүлүшүн оптималдаштыруу жана көлөмүн көбөйтүү боюнча кеңештер берилет.

Негизги сөздөр: алтын валюта резервдери, валюта саясаты, валюталык кыйлигишүүлөр, чет элдик валюта, төлөм балансы, соода балансы, мамлекеттик карыз.

Данная статья посвящена исследованию влияния золотовалютных резервов Кыргызской Республики на валютную политику и основные экономические показатели государства. Данный вопрос является малоизученным в отечественной экономике, в связи с этим вызывает интерес. Даются рекомендации по оптимизации структуры и повышению объема золотовалютных резервов государства.

Ключевые слова: золотовалютные резервы, валютная политика, валютные интервенции, иностранная валюта, платежный баланс, торговый баланс, государственный долг.

This article is devoted to the influence of international reserves of the Kyrgyz Republic on the monetary policy and the main economic indicators of the country. This issue is not researched well in the local economy, in this regard, its cause high level of interest. The recommendations on optimization of the structure and volume increasing of gold reserves of the state are given in the article.

Key words: international reserves, monetary policy, FX intervention, foreign currency, the payments balance, the trade balance, public debt.

Экономическая стабильность и развитие государства во многом зависит от стратегического и эффективного управления финансами, бюджетом, золотовалютными резервами и другими активами. В

настоящее время актуальной проблемой является то, что недостаточное внимание уделяется значению золотовалютных резервов в экономической жизни государства. Малоизученными являются вопросы о том, каким образом денежно-кредитная политика НБКР связана с золотовалютными резервами, как с их помощью проводятся валютные интервенции на международных рынках, какое влияние они оказывают на управление валютной политикой, а также как международные резервы взаимодействуют с основными экономическими показателями, такими как: ВВП, торговый баланс, государственный долг и другие немаловажные показатели экономики.

Учитывая экономические показатели, платежный и торговый баланс, внешний долг и спекулятивный настрой финансового рынка, резкие скачки на валютном рынке являются неизбежными, а борьба с их последствиями в целях обеспечения стабильной экономической ситуации и стабильности кыргызского сома - одна из главных целей и задач НБКР.

Главным инструментом для сглаживания колебаний обменного курса выступают валютные интервенции, проводимые Национальным банком КР.

Валютные интервенции – это операции по покупке/продаже иностранной валюты. Проводятся по решению Комитета денежно-кредитного регулирования Национального банка с целью предотвращения резких колебаний обменного курса сома [1].

С начала года по 25 ноября Национальный банк Кыргызской Республики провел 25 интервенций по продаже иностранной валюты в общем объеме 160,94 млн. долларов США и 26 интервенций по покупке на сумму 191,87 млн. долларов США (рис.1).



Рис. 1. Валютные интервенции НБКР за 2016 год

Таким образом, положительное сальдо по интервенциям Национального банка Кыргызской Республики (чистая покупка долларов) составило 30,93 млн. долларов США. В 2015 году наблюдалась противоположная ситуация – чистая продажа долларов НБКР составила 295,16 млн. долларов США [2]. Учетный курс доллара снизился на 8,79 процента по отношению к концу декабря 2015 года и на конец декабря 2016 года составил 69,2301 сом/доллар США.

Что касается экономических показателей, то по предварительным данным Национального статистического комитета КР за январь - декабрь 2016 года реальный рост ВВП сложился на уровне 3,8 процента, что ниже уровня соответствующего периода 2015 года на 0,1 процентных пункта, а номинальный объем ВВП сложился на уровне 458 млрд. сомов или 6,63 млрд. долларов США.

По результатам первого полугодия 2016 года счет текущих операций сложился с отрицательным сальдо и составил 426,4 млн. долларов США (снижение на 18,2%) или равняется 10,2 процентам к ВВП.

Отрицательное сальдо торгового баланса КР в ценах FOB (*цена FOB - в международной торговле означает такую цену, когда продавец несет лишь часть расходов по транспортировке и страхованию, а именно - только до момента доставки товара на борт судна*) в январе-июне 2016 года сложилось в размере 1032,6 млн. долларов США, увеличившись по сравнению с показателями аналогичного периода 2015 года на 11,1 процента. При этом отношение показателя к ВВП в отчетном периоде снизилось с 35,8 процента до 33,8 процента. Внешнеторговый оборот в ценах FOB сократился относительно первого полугодия 2015 года на 14,2 процента и установился на уровне 2379,8 млн. долларов США. Опережающая динамика падения экспорта по сравнению с сокращением импорта товаров определила увеличение дефицита торгового баланса по итогам первого полугодия 2016 года [3, с. 7].

Международные резервы Кыргызской Республики (на конец периода, включая резервную позицию в МВФ) [3, с. 73]

| Наименование показателя\период, год | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 1 п/г 2015 | 1 п/г 2016 |
|--|--------|--------|--------|--------|------------|------------|
| Валовые резервы, млн. долларов США | 2066,6 | 2238,4 | 1957,6 | 1778,3 | 1959,7 | 2003,3 |
| Резервные активы, млн. долларов США | 2012,3 | 2001,9 | 1639,9 | 1467,9 | 1615,8 | 1801,9 |
| Валовые резервы в месяцах импорта товаров и услуг | 3,7 | 4,1 | 4,9 | 4,8 | 5,1 | 5,2 |
| Резервные активы в месяцах импорта товаров и услуг | 3,6 | 3,7 | 4,1 | 4 | 4,2 | 4,7 |

Из данных таблицы видно, что наблюдается положительное увеличение значения валовых резервов за 1-ое полугодие 2016 года к аналогичному периоду на 43,6 млн. долларов США, что составляет рост на 2,22 процента; также произошло увеличение резервных активов на 186,1 млн. долларов США, что составляет рост на 11,51 процента.

Основой для регулирования платежного баланса служат: 1) международные золотовалютные резервы; 2) государственный бюджет; 3) непосредственное участие государства в международных экономических отношениях как экспортера капиталов, кредитора, гаранта, заемщика; 4) регламентация внешне-экономических операций с помощью законодательных и нормативных актов [4].

С точки зрения экономических особенностей и способностей Кыргызстана, покрытие дефицита торгового баланса происходит за счет выделения средств из международных золотовалютных резервов путем продажи активов, в основном, это продажа иностранной валюты.

По состоянию на 30 ноября 2016 года размер государственного долга Кыргызской Республики составил 4,74 млрд. долларов США (281,77 млрд. сом), из них: 3,76 млрд. долларов США (260,37 млрд. сом) составляет внешний долг; 309,50 млн. долларов США (21,4 млрд. сом) составляет внутренний долг (рис. 2) [5].



Рис. 2. Государственный долг Кыргызской Республики, по состоянию на конец ноября 2016 г.

Денежные средства для проведения выплат по основной сумме долга и процентам по ней при необходимости можно выделять из средств международных резервов, однако стоит отметить то, что продажа активов должна сопровождаться их пополнением, в целях поддержания определенного уровня объемов золотовалютных резервов. В таблице 1 представлены международные резервы КР с 2012 по 2015 год (включая первое полугодие 2016 года).

Таблица 1.

рост или снижение курсов валют, снижать напряженность на валютном рынке, а также помогают снизить влияние «экспортируемой» инфляции на уровень инфляции в Кыргызстане и рост цен на товары и услуги (индекс ИПЦ).

На основе проведенного анализа была подготовлена таблица 2, содержащая в себе основные экономические показатели, рассматриваемые в данной статье.

Таблица 2.

Основные экономические показатели Кыргызской Республики за 2016 год

| Наименование показателя | Объем, млн. USD | Объем, млрд. сом | Процентное соотношение к резервам, % |
|---------------------------------|-----------------|------------------|--------------------------------------|
| Валютные интервенции. Покупка | 191,87 | 13,24 | 9,58 |
| Валютные интервенции. Продажа | 160,94 | 11,1 | 8,03 |
| ВВП (среднее значение за месяц) | 552,50 | 38,17 | 27,61 |
| Счет текущих операций | 426,4 | 29,42 | 21,28 |
| Сальдо торгового баланса | 1032,6 | 71,25 | 51,54 |
| Внешний долг | 3760 | 259,44 | 187,69 |
| Внутренний долг | 309,5 | 21,36 | 15,45 |
| Валютные резервы | 2003,3 | 138,23 | 100 |

На основании таблицы видно, что все основные экономические показатели страны за указанный период находятся на уровне значительно ниже, чем объем золотовалютных резервов. Отсюда можно сделать вывод о том, что имеется зависимость действий Правительства и НБКР на внешних и внутренних рынках. Показатель текущих операций и сальдо торгового баланса находятся на уровне 21,28 процента и 51,54 процента соответственно, при этом они не превышают запас золотовалютных резервов.

Уровень ежемесячного ВВП составляет 27,61 процента к резервам, что является очень хорошим результатом деятельности государства. Бывший руководитель ФРС США, известный экономист Ален Гринспен считал, что размер золотовалютных резервов должен быть на уровне не менее 8 процентов от валового внутреннего продукта.

Объемы продажи и покупки валюты НБКР при валютных интервенциях намного ниже объема резервов и составляют всего лишь 8,03 процента и 9,58 процента соответственно. Валютные интервенции проводятся НБКР средствами золотовалютных

резервов. Именно их, регулятор использует для смягчения колебаний на валютном рынке КР. Учитывая тот факт, что Кыргызстан является импортоориентированной страной, чем экспортной, эффективное управление валютной политикой и валютными курсами способствует торговле на мировой арене, снижению ввозной инфляции и стабильности национальной валюты.

Исходя из проведенного анализа можно сделать вывод о том, что золотовалютные резервы оказывают значительное влияние на валютную политику, они участвуют в регулировании платежного и торгового баланса, с их помощью проводятся операции на валютном рынке. Также важно определение оптимального размера резервов, так как их заниженный объем ухудшает платежеспособность страны на мировом рынке и ограничивает регулятивные возможности государства в монетарной сфере, а завышенный - приводит к замораживанию значительной части национального богатства страны на длительный период.

Основываясь на международном опыте в сфере управления золотовалютными резервами, объем резервов КР рекомендуется увеличить на 25-30 процентов и сделать акцент на повышение доли золота в структуре резервов. Таким образом данное увеличение положительным образом скажется на экономическом состоянии государства, так как будет проводиться более уверенная валютная политика при осуществлении сделок с иностранной валютой и в отношении контроля международной торговли, более активно будут проводиться валютные операции по сдерживанию курсов валют к национальной валюте, произойдет снижение напряженности на валютном рынке.

Литература:

1. Операции на валютном рынке. Валютные интервенции. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.nbkr.kg/index1.jsp?item=63&lang=RUS>
2. Предварительные итоги 2016 от НБКР: год сильного сома и дефляции, роста кредитования и снижения ставок [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.akchabar.kg/article/economy/happy-new-year>
3. Платежный баланс Кыргызской Республики за первое полугодие 2016 года. Бишкек. НБКР 2016 г., с. – 7, 73
4. Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Москва, РФ, "Финансы и Статистика", 2000 г. Издание второе, переработанное и дополненное, с. 99-100
5. Структура государственного долга КР на 30.11.16. Министерство Финансов КР [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.minfin.kg/ru/novosti/novosti_na-30-noyabrya-2016-goda-razmer-gosdolga-kr-sostav.html

Рецензент: к.э.н., доцент Омуркулова Н.М.