

*Омарбаева А.К.*

## ПОЛИТИКА СТАБИЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ СФЕРЫ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА ЛИКВИДНОСТИ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ

В настоящее время мировая экономика становится не просто совокупностью национальных экономик, а превращается во взаимообусловленную, взаимосвязанную систему - в глобальное мировое хозяйство. Глобализация отразилась на либерализации международной торговли, мобильности предпринимательского капитала, открытости национальных рынков. Все это не может не влиять на формирование инфляционных ситуаций в различных национальных экономиках.

Несмотря на заметные успехи в антиинфляционной политике, достигнутые в последние годы странами СНГ, угроза нового витка инфляции по-прежнему сохраняется. Остается значительным и инфляционный потенциал, связанный с ценовыми диспропорциями и низкой эффективностью использования производственных мощностей.

Инфляция выражается в росте цен и на нее влияет ряд факторов: во первых, объем товарной массы, во вторых, рост количества денег в экономике, в-третьих, скорость обращения денег.

При увеличении предложения денег центральным банком стоимость денег понизится. Избыточный, совокупный спрос не влияет на реальный объем продукции. Рост предложения денег увеличивает только объем спроса. В результате снижается реальная стоимость денег. Реакцией на увеличение денежной массы становится инфляционный рост цен.

Для борьбы с инфляцией правительства осуществляют политику доходов, то есть прямой контроль за заработной платой и ценами. Политика доходов эффективна, если она является составной частью целого комплекса мероприятий экономической политики, включающих сокращение бюджетного дефицита и мер по контролю за денежной массой.

Хотя замораживание цен и заработной платы приводит к снижению инфляции, то есть к сокращению среднего темпа роста цен, но при этом цены перестают играть активную роль в эффективном распределении ресурсов. В коротком периоде потери могут быть незначительными, но если заработная плата и цены фиксируются надолго, то появляется дефицит трудовых ресурсов и отдельных товаров.

Устойчивые темпы экономического роста достигаются привлечением долговременных факторов, которые обеспечивают неуклонное повышение производительности труда, являющейся предпосылкой повышения уровня реальной зарплаты и жизни населения.

Опыт десятилетнего реформирования казахстанской экономики показывает, что чем больше республика интегрируется в мировую экономику, тем сильнее влияние внешнеэкономических факторов на ее денежно-кредитную и валютную политику.

Сложившиеся в последние годы тенденции на мировых рынках оказывали позитивное влияние на макроэкономическое развитие Казахстана и в то же время вызвали ряд проблем, связанных с масштабным притоком иностранного капитала в виде выручки от экспорта, прямых инвестиций и внешних заимствований банками и корпоративными объединениями. Последствия ипотечного бума в жилищном строительстве поставили банковскую систему в предкризисное состояние в результате значительной потери ликвидности.

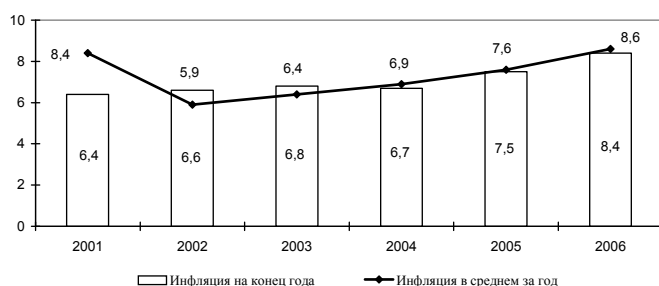
Начавшийся в США ипотечный кризис стремительно перерос из локального в глобальный, оказав воздействие на ситуацию на мировых финансовых рынках. Ситуация сказалась и на банках Казахстана, которые в предшествующий период привлекли масштабные внешние заимствования.

Практически в условиях отсутствия доступа коммерческих банков к рынкам ссудного капитала они в течение 2008 года должны выплатить внешнюю задолженность в 12-14 млрд. долл. США в виде основного долга, процентов и комиссионных за привлеченные средства.

Рост экспортных цен на сырьевые ресурсы оказывает прямое и косвенное давление на внутренние цены. Индексы инфляции начинают постепенно обгонять индексы физического объема производства. Усилия по контролю над инфляцией не позволяют ее стабилизировать из-за низкой результативности принимаемых мер. С одной стороны невозможность остановить инвестиционный процесс, который ассоциируется с экономическим ростом, а с другой стороны - проинфляционный кредитный поток, который в силу высоких рисков и дороговизны обслуживания и контроля становится механизмом выкачивающим в основном за границу доходы страны, получаемые от экспортной деятельности.

Недостаток собственных средств (капитала) в принципе не позволяет осуществлять в коммерческих условиях все те проекты, которые представляются необходимыми для полноценного экономического развития страны. Даже методы государственно-частного партнерства при длительных сроках освоения и низкой отдаче на инвестиции теряют привлекательность. [1, с.32-52]

Сложившаяся макроэкономическая ситуация способствовала усилению инфляционных тенденций на потребительских рынках республики. В результате инфляция на конец года (декабрь 2005 года к декабрю 2004 года) по данным Агентства по статистике составила 7,5% (в 2004 году - 6,7%), а среднегодовая инфляция - 7,6%, соответственно в 2006 - 8,4% и 8,6% (Рис. 1).



**Источник:** Составлена по данным Агентства РК по статистике

Рис. 1. Динамика инфляции

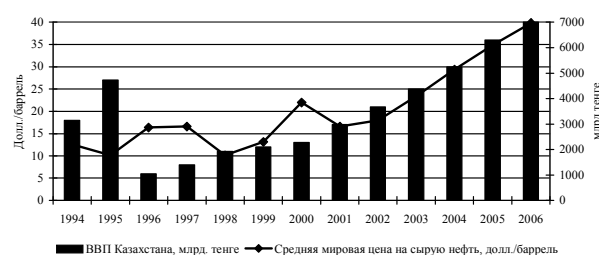
Среди основных микро- и макроэкономических факторов, способствовавших инфляции в 2005-2006 годах стали значительный экономический рост, большой объем притока иностранного капитала в Казахстан, существенный рост банковского кредитования, высокие мировые цены на энергетические и сырьевые товары.

В 2007 году масштабы инфляции стали исчисляться уже двузначными числами и превысили 18%.

Дальнейшее освоение нефтяных месторождений создает дополнительные источники притока капитала по текущему счету платежного баланса, что может повлиять на снижение конкурентоспособности обрабатывающей промышленности, так как увеличение экспортных поступлений, сопровождаемое дальнейшим освоением прямых инвестиций, будет оказывать непосредственное давление на реальное удорожание обменного курса тенге.

Тем самым, Казахстан, сохраняя сырьевую направленность, продолжает оставаться уязвимым внешним ценовым факторам.

Если рассмотреть тенденцию движения среднегодовой мировой цены на сырую нефть и тенденцию развития ВВП Казахстана за период 1993-2006 гг., в целом, можно отметить заметную корреляцию движения двух данных показателей (Рис.2).



**Источник:** Составлена по данным Агентства РК по статистике

Рис.2. Динамика ВВП Казахстана и средней мировой цены на нефть, 1993-2006 гг.

Основной вклад в нарастание объемов внешнего заимствования негосударственного сектора был внесен коммерческими банками. Высокий внутренний спрос и относительно низкая стоимость заемных ресурсов на международных рынках капитала стимулировали привлечение значительных объемов иностранной инвестиции. Поэтому ситуация на внутреннем валютном рынке в течение 2004-2006 годов формировалась в условиях роста поступлений экспортной валютной выручки и заимствований банков второго уровня и корпоративного сектора на внешних рынках, а также определялась конъюнктурой на мировом валютном рынке.

На углубление инфляционного процесса непосредственное влияние оказывали увеличение расходов на социальный блок и на ряд текущих программ, таких как реформирование и развитие здравоохранения, развитие аграрного сектора, развитие образования.

Эффектом такой фискальной политики стало повышение процентной ставки на внутреннем рынке капитала в Казахстане и увеличение показателя ВВП в номинальном выражении, что отражает наличие инфляционных процессов в экономике.

Правительством РК проводится компенсационная политика, направленная на поддержание покупательской способности населения в условиях роста инфляции. Но такое действие сказывается на дальнейшем увеличении инфляции. Рост денежной массы значительно опережает не только рост производства товаров и услуг, но и темпы роста импортозамещения.

Инфляционный процесс характеризуется зависимостью экономики государства от импортных товаров, вследствие продолжающегося инфраструктурного кризиса в производственных отраслях и сельском хозяйстве. Популяризация таких финансовых инструментов, как ипотека, потребительское кредитование и образовательные кредиты, казахстанские банки активно формировали кредитные портфели.

Уяснение природы инфляционного процесса позволяет найти как меры по его регулированию, так и методы прогнозирования тенденций ее развития.

Заинтересованность в достоверности этих прогнозов различных хозяйствующих субъектов понятна, так как инфляция, темпы ее развития затрагивают всех. Недаром в основе принятия тех или иных хозяйственных решений лежат так называемые "инфляционные ожидания".

Западные экономисты при анализе тенденций развития инфляционного процесса часто обращаются к прогнозированию движения цен на отдельные виды товаров, пытаясь с помощью этих прогнозов определить возможные темпы инфляции. В последнее время, в основе этих прогнозов, как правило, находится динамика либо цен на энергоносители (в особенности цены на нефть), либо заработной платы и производительности труда. Однако известно, что, во первых, влияние этих факторов может быть устранено другими, действующими в противоположном направлении (например, прогрессом в технике и технологии производства). Во вторых, влияние этих факторов может носить кратковременный характер.

Отсюда динамика потребительских цен в перспективе определяется совокупностью факторов, имеющих долгосрочный характер и определяющих базовый уровень инфляции в совокупности с краткосрочными факторами, связанными как со структурными реформами в экономике, так и прочими факторами.

Среди долгосрочных факторов повышательное воздействие на рост потребительских цен будет оказывать экономическая и инвестиционная активность, рост денежных доходов населения и расширение потребительского спроса. Вместе с тем улучшение соотношения спроса и предложения товаров и услуг, осуществление рациональных мер в области бюджетно-налоговой, политики, полная загрузка производственных мощностей, эффективная денежно-кредитная политика и политика обменного курса будут способствовать дальнейшему снижению в будущем базовой инфляции.

На траекторию инфляции будут воздействовать и факторы, связанные с необходимостью обновления основных производственных фондов для поддержания устойчивого экономического роста. Поскольку возможности некапиталоемкого роста экономики в значительной степени уже исчерпаны, намечаемые масштабная модернизация, обновление и расширение основного капитала будут ограничивать возможности снижения инфляции. Важную роль в ограничении инфляции в этих условиях приобретает ожидаемый

рост производительности труда и сокращение себестоимости материальных факторов производства, развитие ресурсосберегающих технологий под влиянием активизации механизма рыночной конкуренции, а также согласованная политика доходов. [2, с.45-51]

В долгосрочном аспекте оптимизация цен и тарифов на продукцию и услуги естественных монополий будет стимулировать снижение издержек изготовителей готовой продукции в части расхода средств на электроэнергию, газ, услуги железнодорожного транспорта, связи, способствовать рациональному энергопотреблению со стороны населения.

Во избежание финансовой дестабилизации и нового витка инфляции необходимо темпы изменения номинальной заработной платы увязывать с темпами изменения уровня цен, поскольку существует прямая зависимость в соотношениях дохода и цены. Не следует допускать резкого увеличения денежной массы и соответственно ускорения монетизации экономики, постоянное значительное увеличение денежных агрегатов приводит к сохранению инфляционного фона в экономике.

#### **Выводы**

1. Для Казахстана особую опасность представляет импортируемая инфляция, порождаемая понижением (укреплением) курса тенге. Поэтому не следует превышать импорт потребительских товаров над их производством внутри страны.

2. Сдерживание темпов роста инфляции необходимо обеспечить усилением регулирующих воздействий ставки рефинансирования и норматива минимальных резервных требований, проведением политики "дорогих денег".

3. Необходимо приложить максимум усилий по повышению отдачи от использования иностранного капитала при реализации инвестиционных проектов.

#### **Литература:**

1. Красавина Л.Н. Инфляция и антиинфляционная политика как многомерный процесс. В кн.: Инфляция и антиинфляционная политика в России. М: Финансы и статистика, 2000
2. Наргозиев М.К. Регулирование инфляции и инфляционных ожиданий: мировой опыт и практика Казахстана. Ж. "Вестник Новосибирского государственного университета". Новосибирск, 2007, том 7, выпуск 3.