

Келдибеков А.К.

**ВЛИЯНИЕ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ НА ЭКОНОМИКУ
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

A.K. Keldibekov

**THE IMPACT OF MONEY SUPPLY ON THE ECONOMY
THE KYRGYZ REPUBLIC**

УДК:339.138 (75)

В статье рассматриваются вопросы влияния денежной массы на экономические процессы, а также повышение эффективности денежно-кредитной политики Национального банка Кыргызской Республики.

The article examines the effect of money supply on economic processes and increase of efficiency of monetary-credit policy of National Bank of the Kyrgyz Republic.

В современных денежных системах деньги эффективно выполняют свои функции, если поддерживается оптимальное их количество в обращении – в соответствии с потребностями экономики. Определение оптимального уровня предложения денег и регулирование их выпуска в оборот в большинстве стран осуществляет центральный банк. Для этого ему необходимо использовать количественные величины, характеризующие денежное предложение. Такими величинами являются показатели денежной массы.

Определение совокупного объема денежной массы в обращении и ее структуры — достаточно сложная задача, поскольку в условиях обращения неразменных кредитных денег различные виды финансовых активов могут в той или иной степени выполнять различные денежные функции. На практике для целей мониторинга изменений совокупной денежной массы и ее отдельных составляющих используют специальные показатели – денежные агрегаты. Это показатели объема и структуры денежной массы, которые позволяют дать не только количественную оценку величины денежной массы, но и ее качественную характеристику, определить степень ее воздействия на экономическую активность в стране.

"Деньги в узком смысле слова" являются наиболее ликвидным компонентом денежной массы. К ним обычно относят наличные деньги и депозиты (вклады) до востребования. В отличие от срочных вкладов депозиты до востребования можно в любое время без всяких ограничений и штрафов использовать в полной сумме для проведения расчетов и платежей. Вследствие высокой ликвидности "деньги в узком смысле слова" активно участвуют в проведении экономических операций. Существует довольно тесная взаимосвязь динамики их объема и уровня экономической активности в стране.

"Деньги в широком смысле слова" наряду с наличностью и депозитами до востребования включают "потенциальные деньги" – срочные депозиты и сберегательные вклады, ценные бумаги и т.п. Необходимость определения объема "денег в широком

смысле слова" и его регулирования обусловлена развитием финансовых рынков, появлением все большего числа новых финансовых инструментов (например, различного рода производных ценных бумаг), их растущей взаимозаменяемостью. В связи с этим на практике прослеживается усиление влияния изменений широких денежных агрегатов на экономические процессы в стране.

В условиях золотого стандарта все обращающиеся национальные деньги были обеспечены золотом и денежная база равнялась объему имевшихся золотых резервов. В настоящее время, когда в обращении находятся неразменные на золото кредитные деньги, содержание этого понятия изменилось. Денежная база – это совокупность наличных денег в обращении и общего объема резервов коммерческих банков, находящихся на счетах в центральном банке

Объем наличных денег в обращении в развитых странах невелик, обычно он занимает несколько процентов в совокупной денежной массе. Но как компонент денежной базы банкноты занимают значительный удельный вес и во многих странах являются основным источником ресурсов центрального банка.

В 2011 году Национальный банк и Правительство продолжали стимулирование кредитования экономики через Специализированный фонд рефинансирования банков, начатое в 2010 году. Правительство увеличило расходы государственного бюджета, включая расходы на социальную поддержку населения, восстановление разрушенных объектов на юге проведение референдума и парламентских выборов. По итогам 11-ти месяцев 2011 года темпы прироста денежных агрегатов снизились по сравнению с аналогичными показателями за январь-ноябрь 2010 года:

	за 11 месяцев 2011 г.	за 11 месяцев 2010 г.
деньги вне банков МО -	6.0 процента:	14.0 процента
широкие деньги М2* -	7.9 процента:	13.8 процента
широкие деньги М2Х* -	9.8 процента:	10.9 процента

Вклад чистых иностранных активов НБКР (ЧИА НБКР) за 11 месяцев 2011 года в прирост денежной базы составил 9,1 процента (в аналогичном периоде 2010 года – 25,5 процента). Основной вклад в прирост ЧИА НБКР оказали иностранные активы (+3,4 процента), снижение иностранных обязательств (+3,4 процента), и рост цены золота (+2,3 процента). Из внутренних источников увеличения ЧИА НБКР наиболее крупными являются поступления от золотодобывающих компаний на сумму 146,9 млн.

долларов США и от центра транзитных перевозок на сумму 60 млн. долларов США. Объем внешнего финансирования за январь-ноябрь 2011 года составил 83,8 млн. долларов США.

Чистые внутренние активы НБКР (ЧВА НБКР) за 11 месяцев 2011 года снизили денежную базу, и вклад ЧВА НБКР в ее снижение оценивается в (-) 5,6 процента (в январе-ноябре 2010 года вклад ЧВА НБКР в снижение денежной базы составил (-) 16,1 процента).

Чистые иностранные активы банковской системы (ЧИА БС) за январь-ноябрь 2011 года повлияли на увеличение широких денег М2Х с вкладом (+) 7,4 процента, тогда как в аналогичном периоде 2010 года вклад составил (+) 16,2 процента. Основной вклад в увеличение ЧИА БС внесли «требования к нерезидентам».

Чистые внутренние активы банковской системы (ЧВА БС) за 11 месяцев 2011 года увеличили широкие деньги, и вклад ЧВА БС в изменение широких денег М2Х оценивается в (+) 2,4 процента (в аналогичном периоде 2010 года снижение с вкладом (-) 5,3 процента. На увеличение ЧВА БС основное влияние оказали статьи «требования к другим секторам» с вкладом (+) 7,9 процента и «счета капитала» с вкладом (+) 4,0 процента при снижении по статьям «Прочие» с вкладом (-) 8,9 процента и «депозиты Правительства» с вкладом (-) 1,8 процента. На конец ноября 2011 года структура широких денег М2Х по сравнению с началом года изменилась следующим образом:

- доля денег вне банков снизилась с 59,9 процента до 57,2 процента;

- доля депозитов других депозитных корпораций увеличилась с 40,1 процента до 42,8 процента.

При этом структура депозитов изменилась в сторону увеличения доли других депозитов в национальной валюте (с 13,2 до 16,0 процента), при сокращении доли переводных депозитов в национальной валюте (с 31,1 до 28,7 процента). Доля валютных депозитов в депозитах, входящих в широкие деньги, сократилась незначительно (с 55,7 до 55,3 процента).

Соответственно мультипликатор М2Х возрос с 1,42 на начало 2011 года до 1,51 на 2 декабря по предварительным данным, ожидается, что темпы прироста широких денег М2Х на конец 2011 года не превысят 21 процента, главным образом за счет увеличения денег вне банков

В условиях проциклической бюджетно-налоговой политики, а также ожидаемого притока иностранной валюты в страну в виде денежных переводов и поступлений от международных организаций и стран-доноров, действия НБКР в среднесрочном периоде будут нацелены на сдерживание монетарных факторов инфляции. Сопутствующей задачей Национального банка является реализация совместных планов Правительства и Национального банка по созданию базовых условий для устойчивого развития экономики.

Количественным ориентиром денежно-кредитной политики НБКР на 2012-2014 гг. является снижение инфляции до 8 процентов в среднем за период: 9-8, 8-7, ниже 7 процентов, соответственно. При этом первоочередной задачей является формирование адекватных инфляционных ожиданий и восстановление доверия к банковской системе.

Дальнейшее повышение эффективности денежно-кредитной политики, в том числе через улучшение работы процентного трансмиссионного механизма, развитие финансовых рынков и усиление конкуренции в банковском секторе также является одной из основных среднесрочных задач Национального банка. Национальный банк сохранит проведение политики плавающего обменного курса, при которой валютные интервенции будут проводиться в целях недопущения резких колебаний обменного курса. В случае усиления давления на обменный курс Национальный банк будет избегать значительного сокращения международных резервов, управление которыми будет осуществляться с соблюдением основных принципов обеспечения ликвидности и безопасности. В целях накопления золотовалютных резервов НБКР планирует осуществлять покупку золота за национальную валюту на внутреннем рынке.

Незавершенность процесса разработки Среднесрочной программы развития страны, зависимость от условий вступления страны в Таможенный союз, несбалансированность и неопределенность в отношении параметров бюджета как 2011, так и 2012 года могут существенно изменить прогнозы макроэкономических показателей, включая оценку инфляции.

НБКР на современном этапе является основным гарантом стабильности финансовой системы, соответственно он должен в первую очередь создавать условия для развития экономики, через механизм кредитования коммерческих банков и снижая ставки рефинансирования. На текущий момент многие коммерческие банки страдают чрезмерной ликвидностью, но в тоже время ставки по кредитам не снижаются и соответственно происходит недофинансирования реального сектора экономики и т.д.

НБКР следует обратить внимание на действия коммерческих банков не только с позиции выполнения нормативов НБКР но активно влиять на банки посредством своих инструментов для насыщения реального сектора экономики деньгами при чем длинными.

Только в этом случае будут происходить сдвиги в экономике в положительную сторону.

Литература:

1. В.К. Сенчагов, А.И. Архипова. «Финансы, денежное обращение и кредит». М., «Проспект» 2001 г.
2. Мельникова В.И., Кемелова Н.И. Макроэкономика: Учебник.-К.: Лыбедь» -2004.
3. Основные направления денежно-кредитной политики КР на 2012-2014 гг. Б-2011
4. <http://www.nbkr.kg>

Рецензент: д.э.н., профессор Джумабаев К.Дж.