

**НАЦИОНАЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ НАУК КЫРГЫЗСКОЙ
РЕСПУБЛИКИ
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ ИМЕНИ АКАДЕМИКА АЛЫШБАЕВА**

**На правах рукописи
УДК: 336.748.12
(575.2) (043.3)**

ОМУРКУЛОВА НУРИЗА МУСАЕВНА

**ИНФЛЯЦИОННЫЕ ПРОБЛЕМЫ ПЕРЕХОДНОЙ
ЭКОНОМИКИ (НА ПРИМЕРЕ КР)**

специальность 08.00.01- Экономическая теория

Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук

**Научный руководитель:
д.э.н., профессор Кумсков В.И.**

Бишкек – 2010

Оглавление

Введение	3
Глава I. Инфляция как закономерное явление развития рыночной экономики.....	10
1.1. Теории инфляционных процессов: исторический аспект.....	10
1.2. Инфляция – объективное свойство рыночной экономики.....	31
1.3. Условия и факторы развития инфляции.....	41
1.4. Необходимость, возможность и способы регулирования инфляционных процессов.....	52
Глава II. Инфляционные процессы и их влияние на социально-экономическое развитие страны.....	66
2.1. Уровень развития инфляции в постсоветский период.....	66
2.2. Инфляция как фактор дестабилизации экономики и ухудшения социального положения населения страны.....	83
2.3. Осуществление мер антиинфляционной политики.....	93
Глава III. Повышение эффективности антиинфляционной политики.....	118
3.1. Основные направления совершенствования антиинфляционного регулирования.....	118
3.2. Инфляционное таргетирование: международный опыт и перспективы использования.....	136
Заключение.....	153
Список использованной литературы.....	160
Приложение.....	169

Введение

Актуальность темы исследования. Инфляция относится к числу традиционно актуальных проблем в экономической теории. О ее природе и сущности в условиях различных экономических систем написано очень много работ. Исследованием инфляции в той или иной ее форме занимались выдающиеся экономисты и целые направления и школы в экономической теории. Большинство из них исследовали инфляцию исключительно как денежный феномен. Тем временем, развитие производственных отношений в конце XX-го века вступило в качественно новый этап, обозначаемый в литературе как постиндустриальный. Функция общественного производства приобретает все большее число переменных. В связи с этим инфляция, являясь формой проявления товарно-денежных диспропорций, видоизменяется и приобретает характер экстремально возникающего роста цен. Эти явления, происходящие в мировой экономике, оказывают влияние на ход экономических реформ и в постсоветских странах.

Выбор темы предопределен чрезвычайной актуальностью происходящих в переходной экономике инфляционных процессов. Особое содержание и формы проявления инфляции в переходной экономике обусловлены унаследованными от прежней экономической системы товарно-денежной несбалансированностью и макроэкономической нестабильностью, а также новыми специфическими особенностями, возникшими в ходе осуществления экономических реформ.

Несмотря на то, что в настоящее время в экономике Кыргызстана темпы инфляции по сравнению с 90-ми годами прошлого столетия значительно снизились, проблема ее исследования не потеряла своей актуальности. Какими бы ни были низкими показатели инфляции, тем не менее, всегда надо помнить, что при недостаточно корректном

регулировании денежно-финансовых отношений она может вновь усилиться и принести немало вреда.

Проблема инфляции издавна занимает важное место в науке и экономической политике государств, поскольку ее показатели и социально-экономические последствия играют серьезную роль в оценке экономической безопасности страны и всемирного хозяйства. Инфляция, как известно, препятствует социально-экономическому развитию, так как вызывает расстройство денежно-финансовой сферы и всей экономики, подрывает конкурентоспособность хозяйствующих субъектов, ведет к перераспределению национального дохода в пользу предприятий-монополистов и государства, теневой экономики, к снижению реальной заработной платы, пенсий и других фиксированных доходов, усиливает имущественную дифференциацию общества.

Актуальность этого вопроса в современных условиях определяется необходимостью выяснения сущности, глубинных причин и механизма развития инфляции, ее особенностей и основных направлений антиинфляционной политики в Кыргызстане с учетом мирового опыта. Выяснение факторов инфляции и нахождение способов снижения ее темпов – вот задача, имеющая острое социальное значение, поскольку уровень вознаграждения за труд в пореформенном Кыргызстане по сравнению с развитыми странами очень низок.

Эти и другие обстоятельства предопределили выбор темы диссертационного исследования.

Степень изученности проблемы. Значительный вклад в развитие теории инфляции внесли зарубежные экономисты, начиная с меркантилистов Т. Мана, Дж. Локка, Д. Юма и др. Причины инфляции анализировались в работах Д. Рикардо, Дж. С. Милля. Уравнение обмена, лежащее в основе монетаристской теории инфляции, связано с именем американского экономиста И. Фишера. Проблемами инфляции занимались в разные годы

такие исследователи, как Р. Барро, К. Бруннер, Э. Виккер, П. Гарбер, Э. Долан, Р. Дорнбуш, Дж. М. Кейнс, К. Кэмпбелл, Р. Кэмпбелл, Р. Лукас, Х. Мински, Дж. Сакс, П. Самуэльсон, А. Филлипс, М. Фридман, Л. Харрис и др.

Вопросы инфляционных процессов в переходный период нашли отражение в монографиях и публикациях ученых стран СНГ и Кыргызстана: В. Андрианова, А.В. Аникина, Л.И. Абалкина, З.В. Атласа, М. Афанасьева, А.В. Бузгалина, С.Ю. Глазьева, М.Г. Делягина, В.В. Ильяшенко, К.Н. Корищенко, Л.Н. Красавиной, В.В. Усова, В.М. Усоскина, М.Б. Балбакова, Т.К. Койчуева, В.И. Кумскова, А. Сарыбаева, М.М.Савиной, Б.О. Осмонова и других исследователей.

Цель диссертационного исследования заключается в развитии теоретических основ инфляции, выяснении условий, причин и последствий ее возникновения, особенно в странах с переходной трансформирующейся экономикой, обосновании мер эффективного антиинфляционного регулирования.

Для достижения цели поставлены следующие задачи:

- раскрыть сущность и формы проявления инфляции в рыночной экономической системе;
- изучить взгляды отечественных и зарубежных ученых по теории и методологии инфляции, по проблемам, вызывающим расстройство финансовых, денежно-кредитных отношений в государстве, по обоснованию способов и методов борьбы с негативными последствиями инфляции, путей обеспечения финансово-экономической устойчивости национального хозяйства;
- анализировать течения инфляционных процессов в странах с трансформирующейся экономикой, в частности в Кыргызской Республике;

- сформулировать и решить экономико-математическую задачу по влиянию факторов инфляции на социально-экономическое развитие республики;

- разработать основные направления государственного антиинфляционного регулирования и практические рекомендации по обеспечению низких темпов инфляции с учетом социальных аспектов устойчивого развития экономики.

Предмет исследования – сущность инфляции, условия и факторы развития, пути ее преодоления в странах с трансформирующейся переходной экономикой.

Объект исследования – инфляционные процессы в странах постсоветского пространства.

Теоретической и информационной основой исследования служат теоретические положения и методологические подходы отечественных и зарубежных ученых, классиков теории экономического развития и науки управления народным хозяйством. Оно опирается также на материалы, программы, концепции перехода к рыночной экономике, на научные работы, опубликованные в периодической печати, правительственные документы по государственному регулированию экономики, официальную статистическую информацию.

Тема диссертации связана с Экономической программой Правительства и Национального банка Кыргызской Республики на 2008-2009 годы.

Новизна исследования представлена следующими научными результатами:

- дан аналитический обзор эволюции теорий инфляции и денежного обращения в историческом аспекте;

- раскрывается сущность инфляции как закономерное свойство рыночной экономики, выявляется возможность и причина ее возникновения;
- показаны условия и основные факторы развития инфляции;
- обоснованы необходимость, возможность и способы регулирования инфляционных процессов;
- раскрываются особые условия развития инфляционных процессов в странах с переходной трансформирующейся экономикой, их влияние на экономическое социальное состояние стран;
- показано с помощью экономико-математической модели влияние инфляции на уровень бедности населения;
- освещаются характер, и особенности антиинфляционных мер, проводимых в странах постсоветского пространства;
- обоснованы основные направления повышения эффективности антиинфляционного регулирования;
- рассмотрен международный опыт таргетирования инфляции и определены перспективы его использования.

Теоретическая значимость полученных результатов заключается в том, что новые подходы к определению сущности, условий и причин возникновения инфляции, особого характера ее развития в странах с трансформирующейся экономикой, ее экономических и социальных последствий, путей ее преодоления, дают возможность глубже понять развитие процессов и явлений в рыночной экономике и лучше ориентироваться в перспективах ее развития. Теоретические результаты, исследования могут быть использованы в преподавании экономической теории, денежного обращения, финансов и кредита и других учебных курсов ВУЗов. Важным теоретическим моментом является выявление автором диссертации истоков инфляции из развития товарно-денежных отношений рыночной экономики. Ценным моментом следует также считать обоснование

особенностей развития инфляционных процессов в странах с трансформирующейся переходной экономикой и эффективных путей ее преодоления, роли государства и реальной экономики в этом.

Практическая значимость диссертационного исследования:

Основные результаты диссертационного исследования могут быть применены при реализации Экономической программы Правительства и Национального банка Кыргызской Республики на 2010-2012 годы.

Теоретические положения и практические результаты диссертации могут быть использованы при проведении мер антиинфляционного регулирования Правительством и Национальным банком Кыргызской Республики. Разработанные в работе практические рекомендации могут быть использованы или учтены Национальным банком Кыргызской Республики при разработке и реализации денежно-кредитной политики.

Личный вклад соискателя. Некоторые рекомендации, предложенные автором, были использованы при разработке Экономической программы Правительства и Национального банка Кыргызской Республики на 2008-2009 годы.

Апробация результатов исследования. Положения и выводы диссертационного исследования были представлены автором в докладах и выступлениях на международных и республиканских научно-практических конференциях:

-республиканская научно- практическая конференция «Проблемы обеспечения экономических и правовых основ устойчивого развития Кыргызстана» (БГИЭК, Бишкек, 2003 г.);

-научно-практическая конференция молодых учёных, посвященная году Кыргызской государственности (ЦМАН ОП КНУ, Бишкек, 2003г.);

-республиканская научно- практическая конференция «Экономика и государственность» (КНУ, Бишкек, 2003 г.);

-научно-практическая конференция, посвященная 50-летию экономического факультета КНУ им. Ж. Баласыгына (КНУ, Бишкек, 2005 г.);

-международный научный форум « Стратегия новой экономической политики» (КНУ, Бишкек, май 2008 г.), а так же на заседаниях кафедры «Экономической теории» Кыргызского Национального Университета им. Ж. Баласагына.

Результаты исследования нашли также отражение в 9 статьях научных публикаций, общий объем которых составляет 4,1 печатных листа.

Структура и объем диссертации. Работа включает введение, три главы, заключение, список использованной литературы и приложение. Диссертация состоит из 169 страниц, и содержит 10 таблиц, 5 рисунков и 130 наименований использованных источников литературы.

Глава I. Инфляция как закономерное явление развития рыночной экономики

1.1. Теории инфляционных процессов: исторический аспект

Вопросы роста цен и обесценения денег, отождествляемые с проблемами инфляции, всегда находились в центре внимания исследователей, о них написано множество книг и статей. Однако ни в отечественной, ни в мировой науке нет единых общепринятых представлений об инфляции. Заимствованное из западных учебников определение инфляции как устойчивого и длительного повышения общего уровня цен, не раскрывающее основных признаков этого явления, нуждается в дальнейшем объяснении и детализации. Сразу же возникают вопросы о различиях природы роста цен, о соотношении и взаимодействии денежных и неденежных, общеэкономических факторов их повышения и, наконец, о том, какой именно рост цен можно считать инфляцией. Предпринимавшиеся в недалеком прошлом попытки разобраться в самом понятии инфляции чаще всего назывались схоластическим теоретизированием, "игрой в дефиниции" и противопоставлялись конкретному анализу. В результате до сравнительно недавнего времени как в отечественной, так и в зарубежной литературе приводились различные, порой противоречащие друг другу определения инфляции, а в последние годы они сблизились, поскольку попросту списываются из "авторитетных" учебников. Недостаточно изучены вопросы эволюции инфляции как объективного явления и субъективные представления о ней. И совершенно не исследована чрезвычайно интересная история инфляции в нашем обществе.

Трудно с определенностью сказать, когда проблема инфляции впервые встала перед человечеством. Однако, понимая, что инфляция напрямую связана с деньгами и денежным обращением, можно, утверждать, что возникновение инфляции связано с достаточно высокой фазой развития

рыночных отношений, когда регулярные хозяйственные связи по поводу обмена товаров потребовали выделения из их огромной массы универсального эквивалента.

Многие правители древности с большим или меньшим успехом пытались найти решение вечной проблемы балансирования бюджетных доходов с постоянно возрастающими расходами. Известно несколько путей решения этой проблемы: ограничение государственных расходов; увеличение налогов, пошлин и тарифов; заем денег внутри страны или за рубежом.

Но самоограничение противно человеческой природе. Увеличение налогового пресса имеет объективные пределы. А долги нужно возвращать. Тогда экономическая мысль древнего мира открыла четвертый путь балансирования государственных бюджетов: выпуск в обращение дополнительного количества денег.

В древности роль денег выполняли слитки драгоценных металлов, вес и проба которых удостоверялась купеческими гильдиями, храмами, правителями городов. Подобные деньги имели хождение в Древнем Египте и Вавилоне в IV-II тысячелетиях до н.э., но впервые стали чеканиться в Лидии в VII-VI веках до нашей эры. Чеканка монет из драгоценных металлов, а в последствии из меди и железа стала важнейшей государственной монополией.

Однако это не приносило никаких доходов государству, если содержание монеты полностью соответствовало номиналу. Но стоит лишь уменьшить содержание драгоценных металлов, сохранив прежний номинал, и правительство получает новый источник пополнения бюджета. Этот процесс получил название "порчи монет". Возможно, его в Афинах впервые ввел Гиппий, который еще в VI веке до нашей эры уполовинил содержание серебра в монете. Достоверно, что порчу денег широко практиковали римские императоры. Так, в период правления Нерона (54-68 гг.н.э.) вес

золотой монеты уменьшился на 10%, а серебряного денария на 12%, кроме того, его проба уменьшилась из-за добавления 10% меди. При императоре Трояне (98-110 гг.) уменьшение серебряной пробы денария продолжилось, а содержание медной лигатуры возросло до 15%. Император Каракалла (211-217гг.) санкционировал увеличение доли меди в денарии до 50%. Впоследствии содержание серебра в монете упало до 5%, а император Аврелиан (270-275гг.) превратил денарий в чисто медную монету. Дошедшие до нашего времени исторические хроники свидетельствуют, что еще в Древнем Риме существовали инфляционные процессы, а особенно резкий взлет цен наблюдался при императоре Каракалле и позднее по нарастающей.

Первый же пример гиперинфляции можно отнести к периоду раннего средневековья в Китае, когда наблюдался процесс вытеснения бронзовых денег более дешевыми в производстве - железными, однако номинал сохранялся прежний. Как свидетельствуют исторические хроники, дошло даже до того, что в годы правления Путун (520-527гг.) решено было полностью прекратить хождение медной монеты и отливать только железную монету. Ко времени правления Датун (535-545гг.) и позднее повсюду громоздились горы железных монет, а цены товаров резко подскочили. Торговцы возили монеты, грузя их на телеги, и, не будучи в состоянии сосчитать их, вели счет лишь на связки монет ¹.

Из сказанного можно сделать вывод, что развитие инфляционных процессов стимулировалось, главным образом, чисто денежными факторами, а не изменениями в стоимости товаров. Инфляционные процессы, обусловленные необходимостью перераспределения в пользу государства или отдельных секторов хозяйства, происходили еще до введения бумажных денег ("порча" может), но масштабы инфляционного перераспределения были скромнее. Периоды крупномасштабного повышения цен, часто совпадавшие со временем длительных войн и социальных потрясений,

¹ Материалы по экономической истории Китая в раннее средневековье. - М., 1980. - 116 с.

сменялись периодами стабилизации или снижения (инфляционные волны). В долгосрочном же плане движение цен отличалось довольно высокой стабильностью.

В настоящий момент история экономики насчитывает довольно большое количество различных экономических учений, школ и течений: меркантилисты, физиократы, классики и неоклассики, марксистская экономия, институциональная, и, магистральная экономики, чикагская школа и либерализм, гэлбрейтовское течение, сторонники теории "экономики предложения", радикальная экономика, вульгарная экономика и многие другие. Представители почти каждого из этих направлений разрабатывали или разрабатывают свои взгляды, зачастую совершенно противоположные, на глобальные экономические проблемы человечества. Существуют, конечно, и теории относительно инфляции как одной из наиболее серьезных проблем, препятствующих полноценному экономическому развитию.

В мировой экономической науке считается, что древний медицинский термин "inflatio", означающий "разводнение", "вздутие", был впервые использован в экономической литературе для характеристики денежного обращения США периода гражданской войны 1864 - 1865 гг. Приоритет приписывают А. Дельмару, издавшему в 1864 г. в Нью-Йорке пропагандистский памфлет "Предупреждение народу: бумажный пузырь"¹. Подобные утверждения немецких и американских историков воспроизводились и в советской литературе, например, Дроздов В. А. писал о бумажном пузыре который лопнет громко и ударит больно².

Однако об "инфляционном росте цен" в американской печати писалось и раньше, например, в небольшой статье К. Маркса "Торго-

¹ Nusbaum A. A History of the Dollar. N.Y., 1957. P. 104. В других источниках публикация А. Дельмара названа: "Огромный бумажный пузырь, или Грядущий финансовый взрыв".

² Дроздов В.В. Некоторые проблемы теории инфляции // Известия АН СССР.-Сер. экон. 1972. -N 2, 99-39 с.

вые кризисы и денежное обращение в Англии"¹, опубликованной в 1858 г. в газете "New York Daily Tribune". Известно, что Маркс теоретически объяснил инфляцию в работе "К критике политической экономии" (1859 г.) и в первом томе "Капитала" (1867 г.). Но он не употреблял в них самого термина "инфляция". Очевидно, обусловлено это тем, что данное экономическое понятие тогда еще не имело научного статуса, оно означало своего рода аномальный "медицинский" факт "разбухания", "вздутия" денежного обращения. Но производные слова уже тогда широко использовались. Так, во второй половине XIX в. "инфляционистами" называли людей, требующих увеличения денежной эмиссии в целях оживления деловой активности и облегчения налогового бремени².

Пожалуй, самое непосредственное отношение к инфляции имеет количественная теория денег, появившаяся в конце XVII- начале XIX столетий. Ее представители (Ш.Монтескье, Д. Юм, Д. Рикардо) считали, что уровень цен на товары определяется количеством денег в обращении, чем больше денег циркулирует в обращении, тем выше цены. К. Маркс подверг критике эту теорию. Указывая на то, что деньги в золотом и серебряном виде выступают как товар, обладающие своей собственной стоимостью независимо от обращения, а потому они не могут обесцениться при увеличении их количества в обращении. Если таких денег окажется больше потребностей товарного обращения, то они просто-напросто уйдут из обращения в банки, в накопления предпринимателей. В сбережения населения. Но эти аргументы не касаются бумажных денег, не имеющих своей собственной стоимости и эмиссия которых осуществляется государством. По отношению к этим деньгам количественная теория денег нашла свое выражение в теории избыточного спроса Дж. М. Кейнса и монетаристской теории М. Фридмана. В этих теориях избыточность денег по

¹ Маркс К., Энгельс Ф. Соч. Т. 12.- 559, 563 с.

² Энциклопедический словарь Ф. Брокгауза и И. Ефрона.- Том XIII. Полутом 25.:СПб, 1894 – 286 с.

сравнению с товарной массой вполне объясняет падение их покупательской способности и инфляцию как обесценение денег.

Инфляция, по марксистской школе, органически связана с особенностями воспроизводительного цикла, государственно-монополистическим регулированием хозяйственных процессов, милитаризацией экономики, безработицей и т.д. Порождается социально-экономическими противоречиями капиталистического производства, диспропорцией между реальным объемом общественного продукта и его стоимостным выражением. И используется господствующими эксплуататорскими классами для перераспределения национального дохода и национального богатства в свою пользу за счет снижения реальных доходов трудящихся. К непосредственным ее причинам марксистская школа относила объективно происходящие изменения в объеме и структуре общественного производства, политику монополий и империалистических государств.

Проблема инфляции занимает одно из центральных мест и в монетаристской литературе, где причинная зависимость между изменением количества денег и уровня цен рассматривается как основная экономическая закономерность.

Монетаристы важнейшей и практически единственной причиной инфляционного процесса считают более быстрый рост национальной денежной массы по сравнению с ростом продукта. Следуя их теории, в долговременной перспективе деньги полностью нейтральны и эффект денежных импульсов (ускорения или замедления темпов роста денег) отражается лишь на динамике общего уровня цен, не оказывая ощутимого воздействия на объем производства, инвестиций, занятости рабочей силы и т.д. Однако в течение более кратких периодов (один экономический цикл) изменение денежной массы может оказать некоторое влияние на состояние производства и занятости, но эффект будет недолгим: через определенное время темп роста реальных показателей производства вернется к исходному

уровню. Тем самым, отвергается кейнсианская идея о возможности постоянно поддерживать темпы экономического роста, жертвуя определенным повышением темпов инфляции. Важная роль в монетаристской модели принадлежит и инфляционным ожиданиям, которые формируются с учетом ошибок в прошлых предсказаниях цен.

Следует отметить также и изменения трактовки сущности инфляции и связанных с ней процессов в результате накопления экономического опыта, возможность альтернативных подходов при изучении этой проблемы. Например, кейнсианская позиция, концентрирующаяся вокруг проблемы совокупных расходов, как главного фактора определяющего национальное производство и занятость, берет за основу кривую Филипса (жесткая зависимость между инфляцией и безработицей). Эта модель показывает, что в экономике может возникнуть либо инфляция, либо безработица, но одновременно они появиться не могут. Однако, руководствуясь событиями 70-80х гг. в США и настоящими, протекающими в постсоветских странах, когда наблюдался параллельный рост цен и уровень безработицы, мы можем поставить под сомнение правильность кейнсианских выводов. Назрела объективная причина для пересмотра теории, и кейнсианцы объяснили эти процессы серией шоков предложения, или ценовых шоков, сдвинувших кривую Филипса вправо вверх¹.

Несмотря на такую доработку, приведшую теорию в соответствие с фактами, одновременный рост инфляции и безработицы в течение нескольких лет экономического подъема 1983-1988 годов заставил многих задуматься о существовании между инфляцией и безработицей явной обратной связи. Что объясняет некоторое повышенное внимание к теории естественного уровня, предложенной в качестве альтернативной монетаристской и неоклассической школами. В этом случае для логического обоснования инфляции используются две теории: адаптивных и

¹См. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмальгеди Р. -М.:Экономика,1993.-гл. 33, 34.

рациональных ожиданий. Обе они построены на основе естественного уровня безработицы, под которым понимается такое количество рабочей силы на рынке труда, при котором не будет ощущаться ни ее нехватки, ни избытка. Иначе говоря, этот уровень безработицы, который существует при циклической безработице, равной нулю.

Рассмотрим теорию адаптивных ожиданий, предложенную монетаристами. Она разделяет кривую Филипса на краткосрочную и долгосрочную. Где первая почти совпадает с кейнсианской, и перемещение по ней объясняется на основе следующего принципа: когда действительный уровень инфляции выше, чем ожидаемый, уровень безработицы упадет, и наоборот. Долгосрочная же кривая Филипса имеет вид вертикальной прямой с ординатой в точке естественного уровня безработицы. Она объясняется теорией адаптационных ожиданий: хозяйственные агенты формируют свои ожидания по поводу затрат на основе простой экстраполяции (продолжения) тенденций изменения инфляции и связанных с ней процессов в прошлом на будущее. В результате монетаристы приходят к выводу, что любой данный уровень инфляции сочетается с естественным уровнем безработицы¹.

Однако уровень обобщения теории адаптивных ожиданий ряд экономистов посчитали недостаточным, что привело к образованию нового подхода к интерпретации ожиданий. Представители этого направления считают, что люди действуют на основе всей имеющейся информации, т.е. не только с использованием экстраполяции, но и анализируя будущие события с учетом существующих предпосылок и выявлением тенденций прошлого и настоящего.

Из сказанного они выводят супернейтральность денег. Она гласит: если рост (денежной массы) инспирирован внезапными изменениями в денежной политике, то будет наблюдаться временное увеличение производства выше естественного уровня. В противном случае, изменение M

¹ Самуэльсон П. Экономика.- М., 1992.- т.1, гл.15, 19; т.2, гл.36,39.

любой продолжительности, ожидаемое индивидами и хозяйствующими агентами не принесет реальных результатов. Следовательно, неожиданность поведения правительства, может вызвать лишь кратковременное повышение производительности, что объясняется наличием кривой "сюрпризов". Во втором же варианте это приведет к возрастанию цен параллельно линии естественного уровня безработицы, т.е. смещению кривой спроса и предложений строго вверх. Из чего явствует: любая ожидаемая политика, направленная на увеличение уровня производительности не принесет результатов, что противоречит некоторым историческим фактам (например, действия администрации Р.Рейгана, где "кредит доверия" вызвал позитивные изменения в экономике США).

Взаимодействие столь различных точек зрения (неоклассической и кейнсианской) сегодня привело к формированию центристской позиции: хозяйственные агенты ожидают несколько замедленной реакции цен на привлекаемые факторы производства относительно протекающих изменений в спросе, возникающем из-за существования товарно-материальных запасов, затрат на преysкуранты и дефицита информации. Сторонники этого электического подхода считают краткосрочные процессы аномалиями, возникающими вследствие задержки, которую видят имманентной и обязательной, зависящей по продолжительности от осведомленности хозяйственных агентов.

Существуют также спорные моменты в теориях классиков и кейнсианцев: первые слишком идеализируют ход агентов, не учитывая фактор задержки в принятии решений, а вторые устанавливают чересчур жесткую связь между инфляцией и безработицей, которая не имеет места в реальной жизни.

Всеобщей практической и вместе с тем теоретической проблемой инфляция стала во время Первой мировой войны и в послевоенные годы. Американские статистики (условно и приблизительно) подсчитали, что

количество неполноценных денег в обращении увеличилось во всех странах мира с начала войны до конца 1920 г. в пересчете на американскую валюту с 7,5 млрд. до 82 млрд. долл. При уменьшении объемов производства и торговли их золотое обеспечение уменьшилось с 66,3 до 9,2%. Эмиссия продолжала нарастать и в послевоенные годы. Если во время Первой мировой войны ежегодно выпускалось бумажных денег в среднем на 9 млрд. долл., то в 1919 г. - на 12 млрд., а в 1920 г. - уже на 25 млрд. долл.¹

Первоначально под инфляцией понимали всякое значительное расширение денежного обращения, каковы бы ни были его последствия. Это определение инфляции считалось важным и исчерпывающим, поэтому для ее характеристики использовались только данные об увеличении количества денег в обороте. Позднее акценты сместились на рост цен и обесценение денег, обусловленное их избыточным выпуском. На уровне теории такое определение инфляции было вполне достаточным, но оказалось малопригодным для практического анализа. Сопоставление изменений количества денег с динамикой цен нередко свидетельствовало о низкой корреляции между ними, что закономерно, ведь связь между емкостью платежно-расчетного оборота (зависящей не только от количества, но и от скорости обращения денег, расширения кредита) и общим уровнем цен опосредуется множеством факторов, которые могут действовать в разных направлениях, частично или полностью компенсируя друг друга. Кроме того, количественно определить излишек денег в обращении попросту невозможно не только потому, что денежная сфера чрезвычайно подвижна и изменчива, но и ввиду того, что в реальной жизни ни у хозяйствующих субъектов, ни у государства излишних денег не бывает. Маркс в "Капитале" соглашался с цитируемым высказыванием французского экономиста Ле Трона о том, что

¹ Боголепов М. И. Предисловие к русскому изданию книги // Диль К. Золото и валюта во время и после войны / Пер. с нем. Пг., 1921.- 40 с.

"в обществе, вполне сформировавшемся, вообще нет избытка какого-либо рода"¹. Потенциально "излишние" инфляционные деньги стерилизуются в развитой денежно-кредитной системе путем трансформации диверсифицированных по доходности и степени риска ликвидных активов, и роста цен может и не происходить.

Разумеется, все эти оговорки не относятся к условиям военного времени, но еще в период Первой мировой войны для специалистов был очевиден тот факт, что при анализе роста товарных цен невозможно выделить его инфляционную составляющую, то есть повышение цен, вызванное чрезмерностью денежной эмиссии. В связи с этим еще в 1917 г. известный английский экономист А. Пигу предлагал вообще отказаться от использования термина "инфляция"². Однако, как не раз бывало в истории науки, понятие, имеющее узкий смысл, стало использоваться для описания более широкого явления, в данном случае - взаимосвязей между состоянием денежного обращения и ростом цен. Поскольку подобные взаимосвязи чрезвычайно сложны и многообразны, термин сначала применялся для обозначения одной из них (количество денег - рост цен), а затем, по мере осмысления взаимодействий в экономике и в обществе в целом - для характеристики всей совокупности связей факторов ценообразования, денежного обращения и динамики цен (емкость платежно-расчетного оборота - рост цен).

Во многих специальных работах встречаются утверждения о том, что впервые в отечественную экономическую литературу понятие инфляции ввел в 1924 г. З. Евзлин³. По результатам наших исследований, первым в советской печати понятие "инфляция" применил в 1918 г. комиссар Народного банка Г. Пятаков, впоследствии репрессированный. В статье,

¹ Маркс К., Энгельс Ф.-Соч. Т. 23-170 с.

² Pigou A. Inflation // The Economic Journal. The Journal of the Royal Economic Society. Vol. XXVII. Dec. 1917.- 490 p.

³ Атлас З. В. Проблема инфляции (вопросы теории) // Вестник Московского университета.- Сер.: Экономика. 1969. N 3.-с. 4; Матюхин Г. Рост дороговизны и инфляция в мире капитала.- М., 1984. – 8 с.; История политической экономии капитализма: Очерки / Под ред. А. А. Демина и др. Л., 1989.-28 с.

посвященной вопросам финансирования национализированной промышленности, он вскользь упомянул о "колоссальной вреде для хозяйства, какой наносится ему бесконечной инфляцией бумажных денег"¹. Научного анализа инфляции в советской литературе периода гражданской войны и военного коммунизма не было, да и не могло быть. Унаследованная от старого режима инфляция считалась "союзницей" диктатуры пролетариата в деле экспроприации не подверженных контролю денежных накоплений непролетарских слоев населения и средством устранения "капиталистических" товарно-денежных способов хозяйствования - товарного производства, рынка, денег. Предполагалось, что эмиссионное финансирование государственных расходов приведет к абсолютному обесценению денег, их самоликвидации и переходу к социалистическому безденежному хозяйству.

Переход к новой экономической политике, не сразу осознанная необходимость нормализации денежного обращения и стабилизации денег сделали инфляцию центральной экономической проблемой. Мировое сообщество активно искало пути преодоления послевоенной инфляции. На состоявшейся в конце 1920 г. Брюссельской международной финансовой конференции была сделана попытка ее теоретического объяснения и определения. Термин "инфляция" еще не стал общеупотребляемым, но вошел в практический оборот. Его использовали и в советском правительстве. Например, во время заседания Совнаркома 5 ноября 1921 г., слушая члена Президиума Госплана Ю. Ларина - самого инициативного и настойчивого инфляциониста в руководстве экономикой, требующего значительно увеличить намеченную на 1922 г. сумму эмиссии, В. И. Ленин написал участнику обсуждения, председателю финансовой комиссии ЦК и СНК Е. Преображенскому записку: "Ведь он безобразит! Забыл инфляцию!"².

¹ Пятаков Г. О финансировании национализированной промышленности // Экономическая жизнь. - 1918. 17 ноября. - № 9. - 1с., 41 с.

² Ленинский сборник XXXVIII. М., 1975. - 401 с.

В 1920-е годы проблема инфляции переместилась в центр внимания экономической теории и практики. При Президиуме Госплана была создана специальная комиссия по ее изучению. Вопросами инфляции занимались, кроме названных выше, такие крупные экономисты, как Е. Варга, Н. Кондратьев, А. Чаянов и др. Однако в конце 1920-х - начале 1930-х годов в советской экономической науке утвердилась точка зрения о неприменимости этого термина в условиях социализма. Некоторые экономисты пришли к выводу о том, что в связи с изменением социально-экономической природы общества, переходом от стихийного к планомерному хозяйствованию, превращением денег в расчетные знаки возникают новые закономерности денежного обращения. В результате социалистическая экономика приобретает "иммунитет" против инфляции¹. Эта позиция стала господствующей, в советской литературе возобладало понимание инфляции как классового явления исключительно капиталистической экономики, специфического способа финансирования непроизводительных государственных расходов и перераспределения доходов в пользу господствующих классов.

Различия в трактовке инфляции сохранились. Одни экономисты считали ключевой чертой инфляции чрезмерность денежного обращения, а рост цен и обесценение денег, перераспределение доходов - ее следствиями². Другие авторы в качестве главной черты инфляции выделяли обесценение денег, подчеркивая, что инфляция - не просто денежно-технический феномен, а сложный социально-экономический процесс³.

В 1950-е годы академик И. Трахтенберг дал обобщенное и систематизированное изложение теории инфляции на основе

¹ Козлов Г. А. К вопросу о природе денег и законах денежного обращения в СССР. // Плановое хозяйство. 1929. № 8. с. 137; Михалевский Ф. И. К методологии нашего денежного обращения. М., 1930. - с. 5, 10.

² Козлов Г. А. Теория денег и денежного обращения. М., 1946. - с. 224; Атлас З. В. Укрепление денежных систем СССР и стран народной демократии. Инфляция в странах капитализма. М., 1951. - с. 125; Драгилев М., Кашутин П., Мохов Н. Современные вопросы политической экономии капитализма. М., 1967. - с. 234.

³ Трахтенберг И. Финансовые итоги войны: Проблема инфляции. М., 1946. С. 224; Кротков В. Т. Очерки по денежному обращению иностранных государств. М., 1947. С. 84; Выгодский С. Современный капитализм (Опыт теоретического анализа). М., 1969. - с. 216.

представительной концепции денег. Он рассматривал инфляцию как неразрывное единство трех составляющих: чрезмерности денежного обращения, обесценения денег и перераспределения доходов и собственности. По мнению этого автора, чрезмерность денежного обращения и обесценение денег - только форма инфляции, ее содержанием является обязательно сопутствующее обесценению денег перераспределение национального дохода и собственности и падение реальной заработной платы¹.

Много лет спустя, эта традиция, была продолжена Г. Матюхиным, который также считал, что именно перераспределение общественного продукта и национального дохода определяет сущность инфляции. Он обратил внимание на важный аспект инфляционных процессов: "Мы полагаем, можно сказать, что в узком смысле "инфляция - это политика". Однако отождествлять ее с политикой нельзя, так же как и ограничивать цели политики господствующих классов перераспределением народного дохода лишь между классами или полагать, что господствующие классы сознательно используют бумажно-денежную эмиссию для расстройств механизма производства и обращения товаров"².

С 1960-х годов в советской экономической науке получило развитие новое направление исследования инфляции, у истоков которого стоял А. Аникин³. Его представители⁴ фактически создали новую теорию инфляции, учитывающую общие изменения в экономике XX в., изъятие золота из денежного обращения, изменения в механизме ценообразования и др. В качестве важнейшей черты современных инфляционных процессов отмечалось тесное переплетение денежных и общеэкономических факторов роста цен. Подчеркивалось, что независимо от того, какие причины

¹ Трахтенберг И. Денежное обращение и кредит при капитализме. М., 1962.-с. 637

² Матюхин Г. Рост дороговизны и инфляция в мире капитала.- с. 9, 10.

³ Аникин А. Предисловие // Трахтенберг И. Денежное обращение и кредит при капитализме. с. 18 - 23; Аникин А. Инфляция и ее проблемы // Мировая экономика и международные отношения. 1965. N 6.

⁴ Кроме А. Аникина, в их числе можно назвать С. Никитина, Г. Солюса, В. Усоскина, В. Шенаева, Р. Энтова и др.

послужили первичными импульсами, любое повышение цен вызывает необходимость увеличения денежной массы и расширения денежно-кредитного оборота. Последние часто выступают не как причины роста цен, а как его производные. Денежные и общеэкономические факторы "меняются местами" в роли причин и следствий, поэтому всякий рост цен на макроэкономическом уровне обуславливает усиление инфляции и становится тем самым инфляционным¹.

Наиболее отчетливо комплексный подход, характерный для исследований того времени, сформулирован А. Аникиным: "...Целесообразно понимать под инфляцией состояние капиталистической экономики, характеризующееся всеми или, по меньшей мере, некоторыми из следующих черт: общее превышение денежного спроса над предложением; значительное расширение кредита и денежной массы; тенденция к росту денежных доходов, опережающему расширению массы товаров и услуг; тенденция к росту денежных издержек производства; особо сильное давление монополистических факторов на цены в сторону их увеличения; превышение намеченных государством и фирмами капиталовложений над потенциальными источниками их финансирования за счет нормальных источников накопления"².

Такое понимание инфляции вызвало возражения некоторых исследователей. "Ошибочность многофакторной теории инфляции, - писал известный советский экономист С. Далин, - заключается в том, что процессы, порожденные совершенно различными закономерностями и требующие, поэтому совершенно различных средств для их преодоления, она отождествляет с инфляцией". "Синонимизация... понятий "инфляция" и "рост цен" ошибочна, - подчеркивал Я. Певзнер, - ...она принесла с собой

¹ Аникин А. Инфляция и ее проблемы.-с. 72; Никитин С. Проблемы ценообразования в условиях современного капитализма.- М., 1973. -с. 361; Солюс Г. Государственные финансы в современном капиталистическом воспроизводстве. М., 1974. -с. 130, 137.

² Аникин А. Экономика капитализма и кризис валютно-финансовой системы // Вопросы экономики. 1973.- N 2. -с. 65.

искажение, которое имело (и продолжает иметь) для экономической науки отрицательные последствия. Речь в данном случае идет не о простой терминологической двусмысленности, а о том, что такой подход отрезает путь для анализа двух различных по своей природе явлений". По словам А. Хандруева, "многофакторный подход содействовал усилению эмпирических тенденций в анализе инфляции, поскольку "конкретных импульсов" повышения цен можно назвать бесчисленное множество"¹.

Попытку упорядочить и систематизировать знания об инфляции сделала в конце 1970-х годов Л. Красавина. Она определяла инфляцию как "нарушение закона денежного обращения, вызываемое диспропорциями в процессе общественного воспроизводства и экономической политикой и проявляющееся в избытке денежной массы в обращении по сравнению с реальными потребностями в них оборота, в обесценении денег". По ее мнению, сущность инфляции состоит в нарушении закона денежного обращения; причинами инфляции служат диспропорции в процессе общественного воспроизводства и экономическая политика; формы проявления инфляции - избыток денежной массы в обращении по сравнению с потребностями оборота и обесценение денег. В числе внутренних факторов развития инфляции она назвала милитаризацию экономики, модификацию экономического цикла, избыточность инвестиций по сравнению с нормальными источниками накоплений, государственно-монополистическое ценообразование и регулирование экономики, кризис государственных финансов, кредитную экспансию банков, избыток денег в обращении и увеличение скорости их оборота. Важнейшими внешними факторами инфляции она считала повышение цен в результате мировых структурных кризисов (сырьевого, энергетического, валютного), а также валютную

¹ Далин С. Проблемы инфляции и роста цен // Мировая экономика и международные отношения. - 1978. N 10.-с. 92; Певзнер Я. Дискуссионные вопросы политической экономии. М., 1987.-с. 192; Хандруев А. К вопросу об устойчивости денег // Деньги и кредит. 1988. N 10.-с. 17.

политику капиталистических стран, направленную на экспорт инфляции в другие страны¹.

Очевидно, Л. Красавина придерживалась многофакторного подхода к инфляции, правомерно полагая, что динамика денежных параметров предопределяется глубинными процессами общественного воспроизводства, и инфляция, следовательно, - не просто денежный, а общеэкономический феномен. Это означает, что инфляцию нельзя определять как нарушение закона денежного обращения. Известно, что законы общественной жизни всегда реализуются весьма запутанным и приблизительным образом, как некоторая никогда твердо не устанавливающаяся средняя постоянных колебаний. В экономической структуре общества каждый закон действует не изолированно, а во взаимной связи с другими. Выделение некоторых законов возможно только в теоретическом анализе, поэтому из отдельного закона можно вывести лишь абстрактное понятие. Явления же реальной действительности, тем более такое сложное, как инфляция, - результат взаимодействия многих законов.

Трудности определения и понимания инфляции как раз и объясняются тем, что инфляция - это не моментальная "фотография" экономики, а процесс, понятие же фиксирует состояние покоя. Если мы сфотографируем движущийся поезд или летящую стрелу, то получим изображение покоящегося объекта. Движение исчезает, суть процесса испаряется. Поэтому и в учебных, и в научных целях инфляцию необходимо характеризовать ступенчато, не одним, а целым рядом определений. На уровне элементарного теоретического понятия, в статике инфляция может быть охарактеризована как наличие в экономике относительно избыточных по сравнению с суммой цен материальных и нематериальных благ, подлежащих реализации, платежных средств.

¹ Красавина Л. Н. О системном подходе к изучению инфляции // Деньги и кредит. 1979. N 9; Денежное обращение и кредит при капитализме: Учебник / Под ред. Л. Н. Красавиной. 3-е изд., перераб. и доп. М., 1989. - Гл. VI. с. 46

С учетом экономической динамики и всей совокупности ценообразующих факторов, то есть на более высоком уровне теоретического анализа, инфляция выступает как рост цен и обесценение денег в результате расширения масштабов платежно-расчетного оборота, опережающего реальный рост производства. Такое понимание подразумевает разграничение денежных и неденежных (инфляционных и неинфляционных) факторов роста цен, установление определенных причинно-следственных связей; оно предполагает четкость теоретических представлений, но неприменимо к инфляции как явлению экономической жизни. В действительности инфляция оказывается сложным социально-экономическим процессом, своеобразным "черным ящиком", в котором, как в любой социально детерминированной системе, присутствуют самые разные связи и закономерности. При этом принципиальные различия между денежными, общеэкономическими, социальными и "надстроечными" факторами роста цен стираются (в силу механизма скорости обращения денег, изменения структуры накопленных ликвидных активов), и на поверхности инфляционных процессов появляется лишь результат их взаимодействия: рост общего уровня цен, означающий обесценение денег. Таким образом, инфляция в реальной жизни предстает как девальвация, количественно отражающаяся в повышении общего уровня цен и измеряемая ценовыми индексами. Некоторые авторы считают, что инфляция измеряется "обратными величинами от роста цен"¹.

Однако и с подобным пониманием инфляции мы в полной мере не согласны. Дело в том, что динамика цен может играть роль точного измерителя инфляции лишь в условиях рыночного ценообразования, не ограниченного жестким государственным контролем и регулированием. Если же ценообразование подавляется или деформируется, обесценение денег проявляется не только в росте цен, но и в других процессах. Поэтому в экономической теории наряду с открытой инфляцией, то есть инфляцией,

¹ Никитин С. Инфляционный процесс: сущность и причины // Мировая экономика и международные отношения., 1978-. N 10. с. 50.

характеризующейся ростом цен, существует еще скрытая и подавленная инфляция. Именно два вида инфляции были характерны для советской экономики, основанной на централизованном управлении и ценообразовании.

В учебной литературе, как правило, отождествляются скрытая и подавленная инфляция, что не совсем верно. И скрытая, и подавленная инфляция предполагают государственный контроль и управление ценами, но различаются между собой по силе и методам государственного воздействия на них. Общие проявления той и другой - фиксация цен в государственной торговле, возникновение и рост "избыточных" денежных накоплений населения, которые при официальных ценах невозможно или затруднительно превратить в товары из-за несбалансированности рынка, отсутствия в достаточном количестве необходимых товаров. Видимые симптомы скрытой и подавленной инфляции - товарный дефицит, очереди, ухудшение потребительских свойств товаров при неизменности их цен, "вымывание" дешевого ассортимента, повышение цен на неофициальном, "черном" рынке, спекуляция, увеличение затрат времени и средств на поиски и приобретение товаров. Особенность подавленной инфляции заключается в том, что она связана с активной деятельностью государства, направленной на поддержание установленных цен посредством увеличения государственных ценовых дотаций, "канализации" платежеспособного спроса в сферу государственного кредита, в том числе в добровольно-принудительные займы и т.д. Подобная практика была присуща советской экономике периода так называемых "стабильных цен", трактовавшихся как отсутствие инфляции. С учетом изложенных обстоятельств инфляция выступает не как рост общего уровня цен, а как протекающее в различных формах обесценение денег.

Все рассмотренные понятия инфляции не исключают, а дополняют друг друга. Они отражают процесс ее усложнения как явления

экономической жизни и различные уровни ее теоретического анализа. Взятые изолированно, каждое из них характеризует какую-то одну из сторон сложного многофакторного процесса. Что же касается понимания инфляции как разного рода нарушений (воспроизводства, закона денежного обращения), то оно должно быть преодолено. Современная инфляция - не аномалия, это одновременно и результат, и способ разрешения противоречий, свойственных общественному воспроизводству и развитию. Есть основания считать, что источники инфляции коренятся не только в экономической, но и в социально-политической сфере, в общественном укладе жизни, в индивидуальной и общественной психологии современного индустриального общества. Это не значит, что с инфляцией нужно смириться, просто бороться с ней следует не только краткосрочными методами денежно-кредитной и фискальной политики. Необходимы глубинные преобразования, обуславливающие переход на постиндустриальную стадию развития, к "новой экономике". Наблюдающееся в мире расширение хозяйственного использования Интернета, обострение конкурентной борьбы, значительное уменьшение удельных издержек производства, ускорение обновления технологий, появление новых маркетинговых идей и профессий, "коммодитизация" (превращение ранее уникальных продуктов в рядовые) приведут, по оценкам исследователей, уже в ближайшие десятилетия к значительному увеличению доходов населения при снижении цен на товары и услуги¹. Не исключено, что многовековая проблема инфляции будет решена именно таким образом.

Подводя итог, следует сказать, что на сегодняшний момент мы не имеем абсолютно правильной и подтвержденной всеми фактами теории инфляционных процессов, которой одной можно руководствоваться, оценивая инфляцию, ее причины и последствия. Каждая из перечисленных теорий имеет как свои сильные, так и слабые стороны.

¹ Репьев А. Десять отличий новой экономики // Бизнес: организация, стратегия, системы., 2002. -N 9.с. 49

Таким образом, любая современная школа не представляет собой единого монолита. Она, как правило, включает различные ответвления, фракции, которые отстаивают свое понимание основных положений доктрин и выдвигают особые варианты практических мероприятий. Одновременно происходит процесс сближения, синтеза, размывающий четкие границы между доктринами. Все эти особенности налагают свой отпечаток на полемику по проблемам инфляции. Все теории и концепции становятся взаимосвязанными, одна дополняет, продолжает другую или является альтернативной ей, обеспечивая возможность широкого выбора методов объяснения, понимания и исследования инфляционных процессов.

1.2. Инфляция – объективное свойство рыночной экономики

Инфляция как неотъемлемое явление рыночной экономики возникает практически во всех странах, хотя и в различных размерах. Гиперинфляция, как правило, существует короткое время. Распространены умеренная и галопирующая инфляций, которые могут сохраняться длительный период даже при подъеме экономики. В развивающихся странах, как правило, инфляция развивается высокими темпами или даже доходит до гиперинфляции. В очень немногих из этих государств держится умеренная инфляция. Возможности сдерживать инфляцию в этих странах ограничены и нестабильны. В 80-е годы XX века темпы инфляции в Африке выражались двухзначными показателями, в Латинской Америке – трёхзначными, а в Азии – однозначными. В странах с централизованной плановой экономикой долгое время отрицалось наличие инфляции. Однако исторический опыт хозяйственного строительства в СССР, как впрочем, и в других социалистических странах, свидетельствует, что на всех этапах развития народного хозяйства в большей или меньшей мере имели место инфляционные явления. Глубокие структурные изменения в этих экономиках, связанные с переходом к качественно новому состоянию, всегда осуществлялись через нарушение сложившейся пропорциональности. Сопровождающие эти процессы инфляционные явления связаны с изменениями в пропорциях распределения национального дохода.

Переход целого ряда стран Центральной и Восточной Европы, республик бывшего Советского Союза в последнем десятилетии XX века на рыночные экономические отношения отразился самым болезненным образом, как на экономике, так и на социальной сфере этих стран. Введение свободного ценообразования ознаменовалось бурным ростом инфляции, которая в некоторых случаях приняла безудержный характер роста цен, что обрушилось как великое бедствие на хозяйствующих субъектов экономики и,

особенно, на трудящееся население. Простому народу пришлось сполна ощутить на себе, какие тяжелые лишения несет ему инфляция.

Непосредственным выражением и проявлением инфляции является рост цен на товары. Однако не всякий рост цен можно считать инфляцией, а только тот, который распространяется на всю товарную массу в обращении, приводит к обесценению денег, к падению их покупательской способности. Ярким примером в этом отношении является Германия. После первой мировой войны в этой стране в начале 20-х годов прошлого столетия, цены за несколько месяцев выросли более чем в тысячу раз. В результате немецкие марки настолько обесценились, что превратились почти в никому не нужные бумажки. Дело дошло до того, что одно яйцо стало стоить много миллиардов марок.¹

В силу того, что инфляция находит свое выражение в обесценении денег, то всю причину ее часто сводят к самим деньгам, что именно они и вызывают это явление. Об этом говорит и определение инфляции, которое обычно приводится в учебниках по политической экономии и экономической теории. Это определение указывает, что инфляция означает переполнение каналов товарного и денежного обращения лишними, избыточными деньгами, что вызывает их обесценение. Представители номиналистической теории денег, в частности австрийский ученый-экономист Г. Кнапп, считают, что номинальную величину покупательной способности деньгам придает государство, и оно же выпускает в обращение денег столько, сколько ему необходимо. Количественная теория денег, идущая от Дж. Локка, Ш. Монтескье, Д. Юма и Д. Рикардо, а ныне представляемая в преобразованном виде монетаристами во главе с М. Фридманом, утверждает о том, что покупательная сила денег зависит от количества денег в обращении, которое вводится государством. Чем больше денег в обращении, тем меньше их покупательная способность, а чем

¹ См.: Эклунд К. Эффективная экономика. Шведская модель. М.: Экономика, 1991.-с.205,208.

меньше денежная масса, тем больше их покупательная способность. Монетаристы настолько возвеличивают роль денег, что ставят их над экономикой, что они могут обеспечивать успех в ее развитии, а могут и подрывать это развитие, если их окажется слишком много в обращении и дело дойдет до инфляции. Поэтому монетаристы обосновывают и настаивают на необходимости рационального государственного регулирования денежного обращения.

Нельзя выводить инфляцию из денег, поскольку деньги являются порождением не государства, а рыночной экономики. Деньги – это неотъемлемая принадлежность рыночной экономики, один из важнейших ее механизмов, а потому то, что происходит с деньгами во время инфляции, и то, что представляется в виде инфляции, может вытекать только из развития рыночной экономики и быть ее объективным закономерным свойством.

Следует признать абсолютную правоту К.Маркса, установившего, что деньги имеют товарную природу, являются товаром особого рода, выполняющим роль всеобщего общественного эквивалента. Деньги по своей природе должны быть абсолютным воплощением стоимости товара. Золото очень подходит для выполнения роли денег, но оно все равно остается потребительной стоимостью, тогда как деньги ищут еще более подходящей абстрактно всеобщей формы. Так что на золоте развитие денежной формы стоимости не останавливается и идет дальше к новым, более совершенным формам. Очень четко и ясно это движение денег к своей идеальной форме выразил Маркс. «Исторический процесс расширения и углубления обмена, - указывает он в «Капитале», - развивает дремлющую в товарной природе противоположность между потребительной стоимостью и стоимостью. Потребность дать для оборота внешнее выражение этой противоположности ведет к возникновению самостоятельной формы товарной стоимости и не унимается до тех пор, пока задача эта не решена окончательно путем

раздвоения товара на товар и деньги. Следовательно, в той же самой мере, в какой осуществляется превращение продуктов труда в товары, осуществляется превращение товара в деньги». Однако Маркс считал, что деньгами может быть только товар, обладающий своей собственной стоимостью. Поэтому он остановил развитие денег на золоте, как наиболее адекватном товаре для денег. Бумажные деньги он воспринимал как знаки, символы, заместители металлических (золотых, серебряных) денег, т.е. они представлялись ему как неполноценные деньги, поскольку они не имеют собственной стоимости¹. Р.Гильфердинг, которого критиковали за отступление от Марксовой теории денег, в своей книге «Финансовый капитал» все – таки справедливо расценил и обосновал бумажные деньги как форму дальнейшего их развития. Он сумел доказать, что, хотя бумажные деньги и отходят от телесной товарной сути, все равно не теряют связи с товарной массой и принимают на себя отраженную стоимость товаров, находящихся в обращении².

Надо признать большую заслугу Р. Гильфердинга в развитии теории денег. Он показал относительно самостоятельное движение денег абстрактно всеобщему воплощению стоимости. Дело доходит до того, что деньги как стоимость воплощаются в ничего не значащей бумажке, не имеющей своей собственной стоимости. Выходит вроде, что деньги, таким образом оторвались от товаров и их стоимости. Получается, что, с одной стороны, есть товары, обладающие реальной собственной стоимостью, а с другой стороны - бумажные деньги, не воплощающие в себе самих никакой настоящей стоимости. В этом заключается возможность разрыва, когда бумажные деньги все в большей и большей мере отдаляются от товаров и перестают представлять товарную стоимость, обесцениваются, и тогда

¹ Маркс К.,Энгельс Ф. Соч – Т.23 – с.97.

² См: Гильфердинг Р. Финансовый капитал. М., 1959 – с.64.

развивается инфляция. Это происходит в случае, если под деньгами остается все меньше и меньше товаров, если дефицит по какой-то товарной группе, например, по энергоносителям, отражается на всей товарной массе и вызывает удорожание товаров. Но почему же в основном, в благоприятные периоды развития экономики, бумажные деньги все же представляют какую-то стоимость и в силу этого обладают определенной покупательной способностью? Да потому, что бумажные деньги находятся в определенном соответствии с товарами, отражают и выражают их стоимость. Товарная масса, ее обращение, наделяют деньги той стоимостью и той покупательной силой, которую они представляют. Р. Гильфердинг выражает это следующим образом: «Итак,- пишет он,- стоимость бумажных денег определяется суммой стоимостей товаров, находящихся в обращении...бумага, определяя чисто общественную функцию, обслуживая обращение, приобретает вследствие этого стоимость и ... величина последней определяется не собственной стоимостью бумаги, совершенно ничтожною, а стоимостью массы товаров, отражающейся, как в зеркале, на бумажных знаках. Как луна, которая уже давным-давно охладилась, может светить только потому, что она получает свет от раскаленного солнца, так и бумажные деньги только потому имеют стоимость, что общественный характер труда придает стоимость товарам. Отраженная трудовая стоимость делает бумагу деньгами точно так же, как отраженный солнечный свет заставляет светиться Луну. В бумаге - отблеск стоимости, именно товарной стоимости, так же, как свет Луны, - отблеск солнечного света!»¹ Таким образом, если товарная стоимость исчезает, уходит из под бумажных денег, то уже нечему отражаться в этих деньгах и они обесцениваются, переходят в инфляционное состояние. Деньги вышли из товаров, а потому в любой форме (бумажной, электронной или другой) они должны не отрываться от товаров, должны быть в органичной связи, в постоянном стабильном

¹ Гильфердинг Р. Финансовый капитал. - М., 1959.-с.64

соотношении с ними- тогда они не будут обесцениваться, и не будет никакой инфляции.

Бумажные деньги привязаны к товарам, которые они представляют обслуживают их в процессах купли – продажи, дают ход всему товарно – денежному обращению, - это совершенно бесспорно. Но также бесспорно и то, что они выступают в общей абстрактной форме, в отстраненной от непосредственной товарной сути. Товары лишь в обращении переносят свою стоимость на бумажные деньги, отражают ее на этих деньгах. И вот то, что деньги в бумажной форме отстраняются, отходят от непосредственной товарной сути создает основу и возможность реального разрыва и расхождения между деньгами и товарной массой в обращении.

Бумажных денег в обращении может оказаться слишком много по сравнению с товарной массой потому, что в обращение с неизменившимся объемом товаров введена дополнительно большая денежная масса, и потому, что при неизменной денежной массе сокращается объем предложения товаров в обращении. В обоих случаях недостаточное товарное обеспечение приведет к росту цен и, следовательно, к инфляции. В первом случае можно сказать, что виновато государство, поскольку оно проводит дополнительную эмиссию денег, не обеспеченную соответствующим ростом товаров в обращении. Но государство идет на такой шаг наверняка, потому, что экономика не обеспечивает в достаточной мере госбюджет доходами, и ему приходится покрывать образовавшийся дефицит дополнительным необеспеченным выпуском денег, т.е. выходит, что корень инфляции заключен в экономике. В другом случае опять – таки инфляция исходит из экономики, поскольку она уменьшает объем производства и предложения товаров, тогда как масса денег в обращении не сокращается, а остается прежней.

Рассмотренные случаи показывают, что инфляция возникает из – за возросшего спроса, не удовлетворяемого экономикой. И тут

обнаруживается, что при бумажных деньгах количественная теория денег находит оправдание и становится основательной. Действительно, как только денежная масса увеличивается несоразмерно с ростом производства и предложения товаров, то возникает обесценение денег, падение их покупательной силы, что выражает инфляцию. С учетом этой реальности, следует признать право на применимость к рыночной экономике эмпирического закона, выведенного М.Фридманом, по которому прирост денежной массы на 2 – 3% должен обеспечиваться приростом валового национального или внутреннего продукта (ВНП - ВВП) на 4 – 5%. Этот закон был установлен для экономики США, но его суть, заключающаяся в опережении роста ВВП над ростом денежной массы, имеет, конечно, силу вообще для стран с рыночной экономикой. Можно надеяться, что осуществление этой установки позволяет уберечься от возможной инфляции.

В рыночной экономике исключить рост цен невозможно. Постоянно происходит переход к новым видам продукции, требующим увеличения затрат на их производство, а следовательно, и реализации по повышенным ценам. Даже если какой – то известный продукт, например, мужская рубашка, начинает производиться из новой ткани и по оригинальному фасону, то это неизбежно будет связано с ростом издержек и повышением цены на нее. Но если это повышение цен касается лишь отдельных товаров, то это никакой инфляции не вызывает. Другое дело, когда повышение издержек отражается на стоимости большинства или даже всех товаров. В настоящее время такое всеобщее повышение цен на товары связывается с растущей дороговизной энергоносителей – нефтепродуктов, газа и электроэнергии, которые по существу используются при производстве почти всех товаров. Растут цены на пшеницу и другие зерновые продукты и это также влечет за собою распространение повышенных издержек и цен на многие и многие товары. Рост издержек производства, вызывающий всеобщее повышение цен на товары, в теории выделяется как особое

самостоятельное направление в развитии инфляции, однако очень часто инфляция издержек производства сочетается с инфляцией возрастающего спроса на товары, особенно это касается заработной платы. Когда растет спрос на рынке труда и повышается занятость, то это ведет к росту заработной платы. Растущая зарплата повышает издержки производства, и предприниматели, чтобы не потерять прежний уровень получаемой прибыли, естественно повышают цены на выпускаемые товары. Но в этом случае достигнутое повышение заработной платы оказывается перекрытым инфляцией, и тогда наемные работники снова борются и добиваются роста заработной платы, которая опять таки вызывает рост издержек и повышение цен на товары. Возникшая спираль «заработная плата - цены» раскручивает инфляцию, остановить которую очень трудно. Эта спираль показывает очевидную и тесную связь инфляции растущего спроса с инфляцией роста издержек производства, причем та и другая вытекают из движения и функционирования самой рыночной экономики.

Как в теории, так и в реальной жизни инфляция расценивается в основном как нежелательное негативное явление. Поскольку во время инфляции цены находятся в движении и постоянно растут, то в экономике создается шаткая неустойчивая обстановка. Предприниматели рассчитывали, что выручка за проданные товары позволит им снова закупить сырье, материалы и другие средства производства, нанять работников и даже в увеличенном объеме, получить ожидаемую прибыль, но за время от производства до реализации деньги обесценились и на выручку можно уже ничего не покрыть и ничего не получить. Неустойчивость держит предприятия и предпринимателей в подвешенном, неуверенном состоянии: большие опасения при заключении договоров с поставщиками средств производства, с наемными работниками и заказчиками производимой продукции, есть угроза разорения и банкротства. У населения инфляция съедает заработки, пенсии, пособия и другие доходы, сводит к нулю

накопленные им сбережения, вследствие чего его жизненный уровень падает и нередко дело доходит до голодного нищенского существования. Только в начальных небольших размерах и лишь на короткий срок инфляция может послужить средством более полного использования или даже расширения производственных мощностей, увеличения занятости и доходов работников предприятий. Недаром Дж. М. Кейнс допускал некоторое увеличение денежной массы в обращении ради покрытия дефицита государственного бюджета, удешевления денежного капитала путем понижения процента по кредитам, финансирования предприятий и проведения общественных работ за счет госбюджета. Однако нарастающая инфляция и длящаяся продолжительное время ничего хорошего, кроме вреда, не может принести ни экономике, ни жизненному положению населения страны.

Инфляция – это явление, когда цены в целом растут, а стоимость денег снижается. Темпы инфляции определяются темпами изменения уровня цен. В США изменения уровня цен выражаются в индексе потребительских цен. Это принято и в других странах, в том числе в Кыргызстане.

По темпам роста цен различаются следующие виды инфляции:

1. Умеренная инфляция, когда рост цен не превышает 10% в год. При умеренной инфляции цены растут медленно, обычно на уровне роста зарплаты или чуть выше, поэтому деньги теряют стоимость незначительно, условия для предпринимательства относительно стабильны. Негативные последствия инфляции в данном случае невелики.

2. Галопирующая инфляция возникает, когда начинается трех или двухзначный рост цен: 20%, 100%, 200%, 300% в год. Если галопирующая инфляция принимает устойчивый характер, договора заключаются на основе индекса роста цен или конвертируемой валюты, что осложняет предпринимателям расчет эффективности, реальный ссудный процент снижается, население спешит создавать товарные запасы, приобретать

золото, недвижимость и т.д. При всех подобных негативных явлениях в некоторых экономиках, переживающих галопирующую инфляцию, темпы роста оставались хорошими, как это было в Бразилии и Израиле.

3. Гиперинфляция отмечается, когда темпы роста цен значительно превосходят рост цен при галопирующей инфляции. Экономисты считают, что гиперинфляция смертельна и никогда не сопровождается каким-либо положительными результатами. Классические примеры гиперинфляции-Германии в 1920-1923 гг. или Китай, Венгрия после Второй мировой войны. Для всех случаев гиперинфляции были выявлены общие черты. Во-первых, скорость обращения денег приобретают ужасающие размеры. Во-вторых, цены растут с трехзначными показателями и совершенно беспорядочно. В – третьих, резкие колебания реальной зарплаты, как правило, идут в сторону снижения. В – четвертых, по мере падения стоимости денег все владельцы денег теряют их, и чем больше денежные накопления тем выше уровень их «конфискации» В – пятых, практически все элементы, рынка находятся в деформированном виде, они искажены гипертрофированы, поэтому в хозяйственной деятельности царит хаос. Гиперинфляция – это настоящая катастрофа. К счастью, это- редкое явление, которое возникает в тяжелых экстремальных условиях, например, в военный и послевоенный период.

Несмотря на то, что инфляция является неотъемлемым спутником рыночной экономики и без нее не обходится, все же эта экономика нуждается в устранении инфляции или сведении ее к незначительным размерам ради обеспечения своего нормального, устойчивого и эффективного развития. В самой экономике есть возможности, силы и механизмы для осуществления этой задачи, но они реализуется полнее, быстрее и с наилучшим результатом при активном рациональном воздействии на инфляционные процессы с внешней стороны, прежде всего со стороны государства.

1.3. Условия и факторы развития инфляции

Основы и возможность возникновения инфляции коренится в очень тонкой, чувствительно реагирующей связи между натуральной товарной массой и абстрактно идеальной формой воплощения стоимости в виде бумажных денег. Товарная масса переносит, по законам товарно – денежного обращения, свою стоимость на бумажные деньги. Этот механизм работает таким образом, что при сокращении товарной массы или при увеличении денежной бумажной массы происходит расхождение, разрыв между ними, и это ведет к росту цен и, следовательно, вызывает инфляцию. Экономисты – исследователи, изучая инфляционные процессы, нащупывали эту хрупкую связь, которая может оборваться в любой момент при указанных обстоятельствах.

Американский экономист и специалист в области статистики И.Фишер был одним из первых, кто пытался выявить природу инфляции. Он обратил внимание на взаимосвязь инфляции с изменениями уровня цен, количества обращающихся денег и реального объема производства товаров. Анализ взаимной связи между этими показателями позволил ему вывести формулу, известную на Западе как уравнение обмена.

Уравнение обмена – это уравнение, связывающее статистическое количество денег в экономической системе с другими ее параметрами (уровнем цен, уровнем реального производства или обращающихся товаров, скоростью обращения денег) : $MV=PQ$, где M – денежная масса (количество денег в обращении); V – скорость обращения денег в движении доходов; P – уровень товарных цен; Q – уровень реального производства. Из уравнения обмена следует, что любое изменение статистического количества денег должно приводить к соответствующим изменениям уровня цен, реального объема производства скорости обращения и комбинации этих переменных. Из этой формулы феномен инфляции выглядит следующим образом:

нарушение законов денежного обращения проявляется в избытке денежной массы в обращении по сравнению с реальными потребностями в ней оборота или в обесценении денег, которое сопровождается ростом товарных цен без всякого улучшения качества продуктов. Статистика показывает, что прирост денежной массы, как правило, обязательно вызывает через два – три месяца рост инфляции. В уравнении Фишера прослеживаются причинно-следственные зависимости : количество денег, находящихся в обращении, выступает в качестве причины, а уровень цен – в качестве следствия. Эта ситуация (по Фишеру) есть инфляция денежной массы. Сбалансированность между денежной массой и ее товарным покрытием обесценивается посредством изменения цен. Цены тем выше, чем больше в обращении денег и меньше предложение товаров. Из уравнения Фишера следует, что в той степени, в какой реальный объем производства реагирует даже на малейшее изменение объема денежной массы, оно будет воздействовать также и на норму безработицы.

По существу Фишер представлял инфляцию в виде упрощенного понятия, согласно которому падение покупательской способности денег происходит пропорционально росту их количества в обращении.

Фишер связывает инфляцию только с ростом денежной массы, но на самом деле она возникает не только из этого, но и из сокращения производства и предложения товаров. Поскольку деньги приобретают или теряют свою стоимостную покупательную силу от товарной массы, то все – таки первопричиной инфляции следует считать то, что ведет к сокращению производства и предложения товаров по отношению к денежной массе.

Рассматривая вопрос об условиях и факторах развития инфляции, необходимо выяснить, как именно осуществляется воздействие на экономику, которое приводит к инфляции.

Чаще всего указывают на войны и послевоенные разрухи как условия, при которых возникает очень большая инфляция. Да, действительно, как в

периоды Первой, так и Второй мировой войны инфляция захлестнула многие страны и проходила в очень резких и болезненных формах. Войны, конечно, являются тяжким испытанием и для населения стран, и для их экономик. То, что в этот период приходится выпускать много денег, это несомненно, но все – таки важнее то, что во время войны большую часть производства приходится отвлекать на военные нужды, а на потребности общества и населения остается очень мало. Товаров, как правило, не хватает, а потому потребности и спрос на них не удовлетворяются. Расходы государства неизбежно возрастают, и они в значительной мере покрываются за счет дополнительной эмиссии денег. Инфляционное обесценение денег происходит вследствие недостатка производства и предложения товаров. Военные и послевоенные потрясения выглядят как внешнее условие по отношению к экономике и возникающей инфляции. Таким же внешним условием можно считать разрушительные землетрясения. В Советском Союзе страшные землетрясения были в Ашхабаде (Туркмения), Ташкенте (Узбекистан), Спитаке (Азербайджан), и если бы не усилия всего советского государства, то они бы очень сильно подорвали экономику республик и неизбежно вызвали бы инфляцию. Внешним условием можно считать и экономические реформы, проводившиеся в республиках бывшего Советского Союза с целью перехода к государственной суверенности и к рыночным экономическим отношениям. Этот переход оказался чрезвычайно болезненным для экономики и населения этих стран: резко упало производство, возникла безработица, получила развитие безудержная инфляция, до низкого нищенского уровня дошел жизненный уровень подавляющей части населения. Внешним условием этот период надо признать потому, что реформы проводились государственными органами сверху, а не возникали сами собою из развития самой экономики.

На основании приведенных обстоятельств можно подумать, что инфляция вызывается только внешними экстремальными условиями,

оказывающими крайне неблагоприятное воздействие на экономику, что сама по себе экономика не создает таких условий. Но это не так. Сама рыночная экономика тоже может переживать сложные и сильно подрывающие условия, при которых резко сокращается производство и предложение товаров по сравнению с денежной массой, что и приводит к развитию инфляционных процессов. Такое положение складывается на начальном этапе развития рыночной экономики, когда многие ее инфраструктурные элементы еще не созданы, или еще не освоены, не работают нормальным образом, когда еще не оформилась институциональная система в виде законов, положений, нормативов, производственных предприятий, торговых, финансовых и других учреждений, когда предприниматели и хозяйствующие деятели еще не могут по настоящему действовать и хозяйствовать в рыночных условиях. Такое состояние переживает экономика целого ряда стран при переходе от централизованной плановой системы экономики к рыночной экономической системе. В данном случае рыночная экономика как бы сдерживается и захлебывается от неразвитости и всяких барьеров и осложнений, возникающих на пути ее становления, и она не дает в достаточной мере товаров для удовлетворения спроса на относительно возросшую массу денег, что и приводит к росту цен, обесценению денег и инфляции.

Развитая рыночная экономика чаще всего сталкивается с перепроизводством товаров, которое ведет не к росту цен, а, наоборот, к их снижению, не к обесценению денег, а, наоборот, к повышению их покупательной силы. Однако случаются и такие ситуации, когда именно высокая степень развитости заставляют экономику искать новые пути, переходить на совершенно новые виды продукции, существенно менять технику и технологию производства, осуществлять коренную структурную перестройку всего народного хозяйства – это может вызвать замедление и задержку с выпуском товаров, рост издержек производства многих видов

продукции и это, конечно, может послужить основой и условием для общего повышения цен и развития инфляции. Ныне сигналы о такой инфляции подает переход стран с развитой рыночной экономикой на информационные компьютерные технологии, на использование все более дорожающих нефтепродуктов, биотоплива, сокращающего продовольственные ресурсы пшеницы и других зерновых, растущих затрат на возмещение экологических ущербов окружающей природе.

Современные монетаристы, уделяя большое внимание анализу сильной инфляции в развивающихся государствах и странах, осуществляющих переход к рыночной экономике, выделяют и немонетарные ее причины. В их числе: война, в том числе гражданская, реформы, слабое или неопытное правительство, внешние факторы, долговой кризис. В этой связи они предлагают включать в стабилизационные программы широкий перечень мер: монетарные, налоговые, бюджетные, государственное вмешательство в ценообразование и определение ставок заработной платы¹.

Учитывая, что большинство экономистов, особенно последователей Дж. М. Кейнса, подчеркивают важность не только денежных, но и неденежных причин инфляции (превышение инвестиций над сбережениями, рост заработной платы и прибылей, дефицит продовольствия и других товаров на рынке), М. Фридман впоследствии признал влияние немонетарных инфляционных факторов при условии, если каждый из них вызывает рост количества денег в обращении. Современные монетаристы также подвергли критике тезис М. Фридмана о том, что *«ни одно правительство не может быть мудрее рынка»*, а государство должно ограничиваться обеспечением национальной безопасности и социальными функциями, в том числе с использованием налогов и субсидий².

¹ Сакс Дж., Лорен Ф. Макроэкономика. Глобальный подход / Пер. с англ. – М.: Дело, 1996.

² Фридмен М. Если бы деньги заговорили... / Пер. с англ. – М.: Дело, 1999. – с. 12.

Изучение мирового научно-практического опыта полезно для совершенствования мер по сдерживанию инфляции в Кыргызстане с учетом ее особенностей и преобладающего в тот или иной период ее вида (инфляция спроса, издержек производства и обращения, импортируемая, ценовая, инфляционная спираль заработной платы, доходов и цен и др.).

Наиболее масштабными проявлениями инфляционных процессов характерны периоды общественных катаклизмов. Войны, революции, вмешательство природных стихий создают предпосылки для резкого повышения инфляции в обществе. Если задаться вопросом «почему?», то можно однозначно констатировать, что все эти явления создают условия, в которых происходит существенное разрушение общественной товарной массы, увеличивая при этом массу денежную, что и вызывает инфляцию в самых невероятных масштабах и инвариантах.

Продолжая эту логическую цепочку, зададимся вопросом: а не имеет ли место разрушение товарной массы в мирное время? Наш ответ – конечно имеет!

Во-первых, даже беглый взгляд на техногенную ситуацию в любом обществе позволяет говорить о существенном вмешательстве микро-катастроф в общественную жизнь. Последние не только уносят человеческие жизни, но и влияют на общий объем товарной массы, корректируя его в сторону уменьшения. А во-вторых, любой произведенный продукт имеет вполне определенный жизненный цикл, завершение которого вновь проявляется снижением общего объема товарной продукции, никак не затрагивая при этом денежную массу. То есть любое производство товаров завершается вливанием в общественную среду новой порции товарной массы и параллельно с этим – денежной. Но уничтожение товарной массы, происходящее по объективным и субъективным причинам в самые различные времена и периоды общественной жизни, корректирует только

объемы товарной продукции, не влияя на массу денежную. Это и является объективной причиной проявления инфляционных процессов.

Таким образом, **инфляцию** можно определить и как нарушение пропорции товарной и денежной масс в сторону непропорционального увеличения денежного элемента, вызванное уменьшением части товарной массы из обращения из-за различных техногенных и природных воздействий, а также окончания жизненного цикла части товарной продукции.

Указанное определение позволяет ответить на еще один важный вопрос: почему за несколько последних десятилетий произошло существенное усиление инфляционных процессов? Переход в постиндустриальном обществе к массовому производству товаров массового потребления (ТМП) вызвало (вопреки значительному повышению качественных характеристик производимой продукции) существенное снижение жизненного цикла товара. Каждый производитель в погоне за конкурентами, осваивая все новые и новые технологии, раз за разом выпускает новые модели одного и того же товара, принуждая потребителя заменить свой уже имеющийся товар на новый. Автомобили, уходящие на свалку раз в три года, сотовые телефоны, чуть ли не ежегодно обновляемые массовым потребителем, и т.д. и т.п. Все эти производства в совокупности резко увеличивает денежную массу общества, оставляя товарную без существенных изменений. А отсюда и резкий всплеск инфляции за последние десятилетия.

Если вернуться к анализу инфляционных процессов в периоды общественных катаклизмов, (например, в военное время), можно обратить внимание на то, что инфляционное повышение цен может стартовать в самом начале пагубных для общественной жизни военных действий и даже до этого! То есть рост цен на продукты питания и товары первой необходимости начинается до момента существенного разрушения товарной массы. И иначе, чем человеческим фактором, данный феномен объяснить невозможно.

Ажиотажный спрос на продукты питания, когда население кидается мешками закупать муку и сахар, снижение предложения на рынке, вызванное спекулятивными действиями продавцов товаров первой необходимости, – все это вызывает стремительно развивающуюся инфляцию, объективные причины которой еще не имели место. Указанную ситуацию можно перенести и на мирное время. Плохая организация доставки товаров, непропорциональное распределение товаров первой необходимости, непродуманно малое их производство – все это влечет за собой периодическое возникновение ажиотажного спроса, влияющего на усиление инфляционных процессов. Аналогичная картина вполне представима и в случае целенаправленных или массовых спекулятивных действий определенной когорты лиц, связанных, например, с биржевыми операциями. Таким образом, помимо объективного закона возникновения инфляционных процессов, имеет место и «человеческий» фактор, влияющий на рост цен. Но этот фактор следует считать производным и второстепенным, вытекающим из неизбежного и известного для условий войны и других экстремальных событий резкого сокращения производства и потребительских товаров. Инфляция может развиваться и при стабильной денежной массе, но при сокращении объемов производства. Соотношение различных факторов, вызывающих инфляцию (применительно к Кыргызстану в последние десятилетия XX века) характеризуется некоторыми исследователями, следующими данными: 45%- инфляционные ожидания; 20%- рост совокупной денежной массы; 25%- рост цен на топливо и энергоносители; 10% - прочие факторы. Однако как ни разграничивать факторы инфляции, в основном инфляция вытекает из состояния экономики Кыргызстана

Когда речь идет об условиях, при которых разворачиваются инфляционные процессы, то это, как видно, распространяется на всю экономику и на все социально – экономическое состояние страны. Воздействие войн и военных разрух, других экстремальных потрясений

носит именно такой характер. Что же касается факторов, то они действуют и стимулируют инфляционные процессы по отдельным конкретным направлениям. Но также как и в отношении условий, можно выделять два основных направления, по которым те или иные факторы осуществляют свою инфляционную работу. Это воздействие: 1) в сторону сокращения производства товаров и увеличения издержек на их производство; 2) по линии увеличения денежной массы.

Более важным следует считать первое направление, связанное с образованием недостатка производства и предложения товаров. К этому направлению можно отнести следующие факторы:

- Неэффективное ведение хозяйственной деятельности;
- Неудовлетворительный учет запросов рынка;
- Низкий уровень профессионализма предпринимателей;
- Низкий уровень производительности труда;
- Снижение профессионально – квалификационного уровня рабочих и инженерно – технических работников;
- Выход из строя машин, станков и другого оборудования в связи с долгой задержкой их ремонта и обновления;
- Недостаток производственных мощностей и рабочей силы;
- Недостаток инвестиций для обновления техники, технологии расширения производства;
- Ошибка и большие промедления в осуществлении социальных преобразований и структурной перестройки экономики.

Немаловажную роль в развитии инфляции играют и факторы, которые вызывают образование избыточной денежной массы, все более расходящейся с наличием товарных запасов и их предложением на рынке. К числу этих факторов относятся следующие:

- Чрезмерные военные расходы, что способствуют потере части общественного богатства, создает дополнительный денежный спрос за счет

военных ассигнований без соответствующего поступления товаров в оборот, порождает дефицит государственного бюджета и увеличение государственного долга;

- Чрезмерные инвестиции;
- Необоснованное повышение цен и заработной платы;
- Кризис государственных финансов;
- Кредитная экспансия – расширение масштаба банковского кредитования сверх реальных потребностей хозяйства, что ведет к эмиссии денег в безналичной форме;
- Чрезмерная эмиссия денег в наличной и безналичной форме, увеличение скорости их обращения.

Нельзя не считаться также с так называемой импортируемой инфляцией. Если страна очень многие продукты и средства производства сама не производит и вынуждена их импортировать, то ввоз их по растущим ценам неизбежно отразится на общем росте цен на внутреннем рынке. Это относится и к нефтепродуктам, и к газу, и к металлам, и к лесоматериалам, и к производственному оборудованию, и даже к продовольственным продуктам. Так, ввоз пшеницы и муки по непрерывно повышающимся ценам вызывает рост цен не только на хлеб и хлебобулочные изделия, но и на многие другие продовольственные продукты. Здесь возникает инфляция издержек производства, но идет она извне по причине роста цен на импортируемые товары.

Внешним фактором следует считать и увеличенный приток иностранной валюты, возникающий с приездом в страну туристов в летне – осенний период, а также в связи с переводом денежных сумм родственникам от граждан, работающих в других странах. Наплыв иностранной валюты увеличивает объемы обмена ее на национальную валюту – и в результате возрастает масса денег в национальной валюте, вследствие чего возрастает спрос на товары, растут цены и усиливаются инфляционные процессы.

Остановить инфляцию весьма не просто. Когда рост цен начинает распространяться на все новые и новые виды товаров, на все большую и большую их массу, вступает в действие такой фактор, как инфляционные ожидания. Население охватывается паникой, что цены поднимутся на самые жизненно важные товары, такие как хлеб, сахар, соль, крупы, животное и растительные масло, одежда, обувь и другие подобные продукты и вещи. Оно начинает лихорадочно скупать все это – в результате резко возрастает спрос на все товары и инфляция подстегивается, ускоряется и достигает невероятных размеров.

Итак, ясно то, что инфляция порождается самой рыночной экономикой, когда она попадает в особенно тяжелые экстремальные условия как внешнего, так и внутреннего характера, когда она переживает огромные трудности, вызывающие падение производства и предложения товаров и несоответствие между наличием товаров в обращении и абсолютно и относительно возросшей денежной массой.

Возникновение и развитие инфляции обуславливается различными факторами, направленными на снижение производства и предложения товаров или на увеличение денежной массы в обращении.

1.4. Необходимость, возможность и способы регулирования инфляционных процессов

Инфляция, как было выяснено, является закономерным и неотъемлемым свойством рыночной экономики. Но это такое свойство, которое относится к числу болезненных недугов, не терпимых самой этой экономикой. Пагубность инфляции заключается в том, что из-за непрерывного роста цен нарушается и даже разрывается органичная нить связи между стоимостью товаров и их денежно-стоимостным выражением. Если цены на товары растут в неудержимом режиме, то вся система товарно-рыночных отношений приходит в расстройство: рост цен в этом случае свидетельствует не о том, что увеличилась стоимость товаров, а о том, что эта стоимость стала выступать в какой-то иллюзорной и иррациональной оболочке. При инфляции в экономике все становится шатким, неустойчивым, непрочным, ненадежным – и уже невозможно иметь нормальные хозяйственные отношения между производителями и поставщиками, кредиторами и заемщиками, продавцами и покупателями: поставщикам становится невыгодно получать денежные суммы за поставленные сырье, материалы и другие средства производства, которые на момент получения уже обесценились, положим на половину; производители теряют на проданных товарах, поскольку вырученные деньги не обладают той покупательной силой, на которую они рассчитывали; кредиторы при возмещении им долга лишаются не только процентных добавок, но и значительной части денег, выданных заемщиками в виде кредита. Инфляция наносит большой удар предпринимателям, устраняя возможность получения прибыли, приводя к разорению банкротству и утрате стремления к хозяйственно-предпринимательской деятельности. Особенно сильные бедствия и страдания она наносит населению, живущему за счет заработков

пенсий, пособий и других доходов, имеющих характер фиксированных величин на определенный период времени.

Нормальное развитие рыночной экономики может осуществляться только при поддержании более-менее устойчивого и стабильного соотношения между стоимостью товарной массы, находящейся в обращении, и ее денежно-стоимостной формой. Денежная величина выражения стоимости товаров может быть самой разной, не обязательно должна держаться в определенных стабильных рамках. Например, одна единица стоимости приравнивается к денежной величине в 10 евро, или 15 долларов, а может приравниваться к 100 евро, или к 150 долларам; к 1000 евро, или к 1500 долларам и т.д. Важно, чтобы соотношение между товарной стоимостью и денежной величиной стоимости было на одном стабильном уровне. Тогда не будет инфляции, а экономика получит возможность иметь надежную денежно-стоимостную опору для своего развития. Предприниматели, заключая сделки, будут твердо рассчитывать на получение прибыли и не бояться потерпеть крах от бешеной гонки цен. Простые труженики, пенсионеры и инвалиды тоже окажутся в благополучии, получая доходы с твердой и достаточной покупательной силой. Иными словами, сама рыночная экономика нуждается в поддержании нормальных товарно-денежных отношений, исключающих развитие инфляционных процессов.

Имея в виду, что рыночная экономика строится и развивается на товарной и денежной основе, что товары и деньги взаимно обуславливают друг друга, абсолютно ясно и понятно, что эта экономика в принципе создает единство между товарной и денежной стоимостью. Именно товары выдвигают деньги в качестве средства обмена товаров на другие товары, средства выражения и измерения их стоимости. Неразрывность связи товаров и денег означает несомненную возможность рыночной экономики держать в нормальном стабильном состоянии соотношение между товарной и

денежной массой и не допускать инфляции. Такая возможность всегда существует и позволяет добиваться ее реализации в ходе практического осуществления фактических товарно-денежных отношений. Благодаря этой возможности проводятся в жизнь меры по борьбе с инфляцией, которые могут быть вполне успешными при обоснованной целевой направленности их действия.

Вся основная суть проблемы борьбы с инфляцией заключается в регулировании соотношения между товарной и денежной массой. Но поскольку деньги являются порождением товаров и товарного обращения, то, несомненно, приоритет регулирования всегда стоит на стороне товаров. Чем больше товаров производится и выпускается в обращение, тем надежнее, устойчивее и стабильнее покупательная сила денег, тем меньше оснований и причин для возникновения инфляции.

Об инфляции можно было бы не думать и не заботиться о ее устранении, когда деньги как товары в виде золота или серебра сами обладали своей собственной стоимостью. Тогда металлические деньги, подчиняясь закону денежного обращения, приливали в обращение, когда возрастала масса обращающихся товаров и отливали из обращения, уменьшались в своем количестве при сокращении объемов товарной массы в обращении. Этот процесс прилива и отлива золотых и серебряных денег совершался естественным объективным образом, т.е. регулирование осуществлялось самой рыночной экономикой, независимо от государства и его денежно-финансовых органов. Положение существенно изменилось с появлением бумажных денег, не обладающих собственной стоимостью и выпускаемых в обращение с прямого ведома и даже по воле государства. Государство не может не заботиться о состоянии своей экономики и не обращать внимания на развитие инфляции. Оно должно всячески стимулировать рост производства товаров и не допускать того, чтобы

количество бумажных денег возрастало и перекрывало рост объема товарной массы в обращении.

Ныне уже почти общей истиной стало то, что государство должно проявлять активную роль в экономике и быть заинтересованным в успешном ее развитии. Причем это относят не только к экстремальным случаям, когда экономика сталкивается с большими трудностями и упадком в связи с экономическими кризисами, военной разрухой, стихийными бедствиями, социально-экономическими преобразованиями, глубокой структурной перестройкой и другими подобными явлениями, но и к обычному естественному ходу ее развития. Указывают на необходимость того, чтобы государство содействовало прогрессивному росту экономики с помощью государственных капиталовложений в развитие обслуживающей производственной инфраструктуры (дороги, коммуникации, нефтегазопроводы, линии электропередачи и т.д.), базовых отраслей (энергетика, металлургия и другие отрасли), льготного кредитования, налогового и таможенного регулирования. И если государство добивается экономического роста, воплощающегося в увеличении производства товаров и товарной массы в обращении, то это ставит надежный заслон на пути развития инфляции.

Когда экономика страны функционирует в режиме нормального поступательного роста, то обеспечивается непрерывное наращивание товарной массы в обращении. В этом случае товарная масса является достаточной основой и гарантией для устойчивого и стабильного состояния денег и денежного обращения. Все теперь зависит от того, сколько денег пускается в обращение. Создается впечатление, что именно от денег, от их количества и определяется само развитие экономики. Неслучайно современные монетаристы во главе с нобелевским лауреатом Милтоном Фридманом утверждают о том, что «только деньги имеют значение», т.е. от денег зависит все развитие капиталистической рыночной экономики. Они

считают, что государство, регулируя денежное обращение в стране, может обеспечить успешное поступательное развитие экономики, уберечь ее от падений и кризисов. М. Фридман вывел эмпирический закон, по которому экономика поддерживается в хорошем состоянии, если, например, при росте ВВП на 4-5% в год денежная масса увеличивается на 2-3%. По существу этот закон явился отражением более-менее успешного развития экономики США в послевоенный период. Несмотря на это, смысл, заложенный в нем, является вполне верным. Действительно, очень важно соблюдать необходимое соотношение между ростом реальной экономики, представляющей реальную массу товаров, и увеличивающейся массой денег в обращении. Если это соотношение нарушается, то неизбежно возникают инфляционные явления, которые подрывают и расстраивают не только денежное обращение, но и всю экономику.

Когда применяются меры по стабилизации денежного обращения и устранению инфляции, то, конечно, прежде всего, они должны быть направлены на подъем реальной экономики и наращивание товарной массы в обращении. Достаточно испробован механизм замораживания цен во время инфляции во многих странах. Эта мера может принести какой-то небольшой антиинфляционный результат в краткосрочный период времени, но затем может обострить положение при недостатке товаров тем, что на черном рынке цены подскочат в значительно большей мере. По этой причине замораживание цен считается неэффективной мерой. Гораздо больше рыночной экономике соответствует создание условий для развертывания деятельности широкого круга предприятий и предпринимателей и развития между ними здоровой конкуренции. При расширении круга производителей и развития конкуренции удастся добиться не только стабилизации цен, но и их снижения. И это наиболее лучший путь для избавления от инфляции.

Оценивая характер важной антиинфляционной политики государства, можно выделить два подхода:

1. Первый подход предусматривает активную бюджетную политику, т.е. активное маневрирование государственными расходами и налогами в целях воздействия на платежеспособный спрос.

При инфляционном спросе государство может уменьшить его путем ограничения своих расходов и повышения налогов. Однако такие действия могут привести к застою и различным кризисным явлениям в экономике, увеличению безработицы.

2. Второй подход это гибкое денежно-кредитное регулирование, которое осуществляется формально неподконтрольным правительству центральным банком страны. Банк изменяет количество денег в обращении и ставку ссудного процента. Денежно-кредитная политика используется как средство для кратковременного воздействия на экономику. Иными словами, государство должно проводить антиинфляционные мероприятия для ограничения спроса, поскольку стимулирование экономического роста и искусственное поддержание заработной платы путем снижения естественного уровня безработицы ведет к потере контроля над инфляцией.

С точки зрения интересов общества, борьба с инфляцией может привести к значительным потерям в народном хозяйстве. По некоторым подсчетам, для снижения инфляции на 1% безработица должна быть в течение года на 2% выше своего естественного уровня, при этом реальный валовой национальный продукт (ВНП) уменьшается на 4% по сравнению с потенциальным. Для США, например, такое уменьшение ВНП в 1985 году оценивалось в 160 млрд. долларов.

Начиная с 60-х гг. правительства многих стран проводят политику цен и доходов, которая по существу сводится к ограничению роста заработной платы. Поскольку эта политика означает административную, а не рыночную стратегию борьбы с инфляцией, она не всегда достигает намеченной цели. Параллельное применение различных мер для решения

противоречивых проблем может сделать экономическое регулирование в целом малоэффективным.

Антиинфляционная политика - это комплекс мер по государственному регулированию экономики, направленных на борьбу с инфляцией. Целью антиинфляционной политики является не искоренение инфляции как экономического явления, а придание ей приемлемых для экономического развития темпов роста. В зависимости от преобладания денежных или неденежных факторов инфляции оформились две основные линии антиинфляционной политики - дефляционная политика (политика сдерживания спроса) и политика доходов (сдерживание издержек).

Суть дефляционной политики состоит в воздействии на отдельные элементы платежеспособного спроса с целью его ограничения, в создании нового соотношения спроса и предложения как на товары (повышение предложения товаров), так и деньги (повышение спроса на деньги). Ограничением в применении методов дефляционной политики является то, что они угнетают общехозяйственную конъюнктуру и могут быть использованы лишь на стадии подъема экономики и лишь в краткосрочном плане.

В рамках бюджетной политики предусматривается сокращение государственных расходов и ужесточение налоговой политики по отношению к предпринимателям и потребителям. В рамках денежно-кредитной политики осуществляется воздействие на спрос денег и предложение денег с целью их параллельного ограничения. Повышается цена кредита, ограничивается эмиссия платежных средств, производится заимствование средств государством на внутреннем рынке.

Методы, направленные на прямое ограничение роста цен и доходов, образуют содержание политики доходов. Методы политики доходов могут использоваться вне зависимости от фазы циклического развития производства. Ограничивая масштабы увеличения цен и заработной платы,

политика доходов уменьшает рост издержек производства, тем самым политика доходов препятствует саморазвитию инфляции, уменьшает интенсивность инфляции. Однако, вследствие того, что политика доходов устраняет свободу ценообразования, свойственную нормальным условиям развития рыночной экономики, она применяется на протяжении непродолжительных периодов времени. Различают несколько вариантов проведения политики доходов:

- экстремальный вариант, заключающийся в полном замораживании роста цен и заработной платы (в современных условиях не применяется);
- ограничивающий вариант, позволяющий повышение цен в определенных пределах, предусматривает заключение коллективных соглашений по оплате труда, проведение регулярной индексации доходов при росте цен и др.;
- налоговый вариант, предусматривающий установление дифференцированных (штрафных или стимулирующих) ставок налога на прибыль в зависимости от темпов роста цен и заработной платы.

Особенностью доходов является возможность ее дифференцированного проведения в отдельных отраслях или секторах экономики.

Воздействие на инфляционные процессы возможно не только со стороны производства и увеличения товарной массы в обращении, но и со стороны денежной массы. Товарно-производственная сторона экономики в любом случае остается главной и первостепенной, однако регулирование денежной массы в обращении тоже может внести свой вклад в погашение инфляции и стабилизации денежного обращения. Реальный путь здесь заключается в недопущении дельнейшего роста денежной массы и даже изъятии части денег из обращения. Но надо учитывать, что если при уменьшении денежной массы товаров все равно не хватает для удовлетворения спроса на них, то цены будут продолжать расти и инфляция

будет сохраняться. Поэтому более эффективным средством является изъятие инфляционной денежной валюты путем обмена ее на деньги мирового конвертируемого уровня, такие как евро, доллар США, английский фунт стерлингов. Мировые валюты, замещая часть национальной инфляционной валюты, выступают по существу как пополнение товарной массы для оставшейся национальной валюты и таким образом создают в какой-то мере условия для стабилизации денежного обращения страны.

Можно искусственно сдерживать приток денег в сферу обращения. В таком духе меры проводились во многих странах бывшего Советского Союза при проведении реформ по переводу их экономик на рыночные основы и условия развития. Они заключались в том, что задерживались выплаты заработной платы, пенсий и пособий населению, не осуществлялись вовремя расчеты за поставки сырья, материалов и комплектующих изделий, оплата продукции, поступившей на реализацию заказчикам, и т.д. В этот период большой размах получили бартерные сделки, чрезвычайно усложнившие и затруднившие осуществление хозяйственных отношений. От недостатка денег и денежного предложения очень сильно страдала экономика стран, что показало, что создание денежного голода есть не лучший выход из положения при стабилизации денежного обращения, поскольку это сдерживает развитие экономики.

Целый комплекс мероприятий по стабилизации денежного обращения и снижению уровня инфляции выработался и сложился в течение длительного исторического времени, и включает он в себя различные методы регулирования денежного обращения. Когда инфляция приобретает такой заоблачный уровень, что деньги теряют какую-то бы то ни было ценность, то государству приходится прибегать к самой радикальной мере - проведение денежной реформы, устраняющей обесцененную денежную валюту и вводящий новую весомую и реально значимую валюту.

Денежная реформа - это осуществление государством преобразования в сфере денежного обращения, имеющего целью упорядочение и укрепление денежной единицы. Денежная реформа в широком смысле означает переход от одной денежной единицы к другой, а в узком - частичные изменения денежной системы.

В истории денежного обращения известны следующие виды денежных реформ:

1) переход от одного типа денежных систем к другому, или от одного денежного товара к другому (примеры: от одного металла к другому, от биметаллизма к монометаллизму и от последнего к золотомонетному, золотослитковому, золотодевизному стандарту);

2) замена монет или денежных знаков (пример: в 1695 году в Англии был принят закон, по которому все старые монеты, потерявшие свой первоначальный вес требовалось сдать для перечековки в новые полновесные);

3) изменения в системе эмиссии денег (пример: в 1913 году в США изменился порядок эмиссии денег и обеспечения банкнот. Право эмиссии от казначейства перешло к 12 резервным банкам Федеральной резервной системы (ФРС), а банкноты стали выпускаться не под государственные ценные бумаги, а под обеспечение золотом (40%) и коммерческими векселями (60%));

4) образование новой денежной системы в связи с государственным переустройством (пример: после распада СССР появились новые денежные системы: Азербайджан на основе денежной единицы манат, Армения - драм, Грузия - лари, Казахстан - тенге, Кыргызстан - сом и др.);

5) стабилизация или упорядочение денежного обращения, которое осуществляется следующими методами:

-дефляция - изъятие из обращения части избыточной денежной массы;

-нуллификация - объявление государством денежных знаков недействительными по причине их значительного обесценения или смены политического режима, сопровождаемое введение новой валюты (примеры: в СССР в период Гражданской войны были аннулированы бумажные деньги, выпущенные царским и белогвардейскими правительствами; в 1924г. в Германии в обращение была введена новая денежная единица марка, которая обменивалась в соотношении: 1марка: 1триллион старых рейхсмарок);

-девальвация - уменьшение в законодательном порядке металлического содержания национальной денежной единицы или понижение официального курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте (примеры: в 1971 году золотое содержание доллара США было снижено на 7,89%; понижение курса рубля по отношению к доллару США в августе 1998г.);

-реставрация (ревалоризация) - повышение металлического содержания национальной денежной единицы или официального курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте (пример повышение курса марки ФРГ в 1961, 1969 и 1971 гг.);

-деноминация - метод "зачеркивания нулей", т. е. укрупнение денежной единицы страны, и, следовательно, масштаба цен в целях упрощения и облегчения платежного оборота, учета и расчетов и придания большей полноценности национальной валюте (примеры: в СССР деноминации были проведены в 1922г. (1:10000 старых рублей), 1923г. (1:100 рублей 1922 года), 1924г. (1:20000 рублей 1923 года), 1961г. (1:10); в России деноминация была проведена 1 января 1998 года с обменом денежных знаков 1: 1000).

Для устранения и снижения инфляции используются методы сокращения денежной массы в обращении, что делают обычно Центральный эмиссионный банк и Министерство финансов страны.

Так, в операциях на открытом рынке изъятие избыточных бумажных денег осуществляется путем распространения (продажи) государственных ценных бумаг – государственных казначейских обязательств (ГКО), государственных казначейских векселей (ГКВ) и других. Обычно это делается для привлечения дополнительных средств в государственный бюджет, но вместе, с тем используется и для изъятия части денежной массы из обращения. Наряду с государственными ценными бумагами, выпускаемыми правительством страны, свои ценные бумаги может выпускать и продавать опять-таки для уменьшения денежной массы в обращении Национальный банк, например, в виде нот банка.

Весьма действенным механизмом регулирования денежного обращения и борьбы с инфляцией являются также операции на валютном рынке. Если у Национального банка имеются достаточные золотовалютные резервы, он может использовать их для проведения так называемых валютных интервенций: на рынок для продажи выбрасываются значительные суммы валюты мирового уровня, конвертируемой во всех странах мира, например, доллары США, евро, английские фунты стерлингов. Национальный банк, продавая мировую валюту, стягивает к себе денежные суммы в национальной валюте и таким образом сокращает денежную массу, находящуюся в обращении. Денег становится меньше и их покупательная способность остается на каком-то стабильном уровне, а вместе с тем стабилизируется и укрепляется валютный курс национальных денежных единиц.

В целях регулирования денежного обращения Национальный банк применяет также и метод установления учетной ставки банковского процента. Учетная ставка может повышаться и понижаться. Если надо дать побольше денег для товарных, платежных и финансовых операций, то учетная ставка понижается, и это служит сигналом для коммерческих банков, что можно расширить базу для предоставления кредитов. Но в том случае,

когда увеличение денежной массы нежелательно, а, наоборот, требуется ее уменьшение, то учетная ставка повышается. Кредит дорожает, к нему меньше обращаются, и это служит определенным средством воздействия на инфляцию с целью ее снижения.

И, наконец, следует назвать еще один важный метод, который постоянно применяется Национальным банком для регулирования денежного обращения и снижения уровня инфляции в стране: это резервирование части депозитных средств коммерческих банков. Национальный банк периодически устанавливает размер депозитов, которые резервируются на определенном счете Национального банка. Если такой процент принят в размере 10%, это означает, что десятая часть депозитных средств коммерческих банков не может быть пущена на цели кредитования, т.е. эта деньги не будут входить в товарно-денежное обращение. При увеличении этого процента денежная масса в обращении сокращается и этот благотворно действует на денежное обращение и уменьшает уровень инфляции. Если же процент резервирования уменьшается, то это способствует увеличению денежной массы в обращении. Возможно, это необходимо для экономики, которая нуждается в притоке дополнительных денег для обеспечения своего роста. В этом случае понижение процента резервирования депозитных средств коммерческих банков является вполне оправданным. Но не оправданно оно тогда, когда расширение денежного предложения путем снижения процента резервирования только переполняет денежную сферу, не достигая положительных сдвигов в реальном секторе экономики. Такого рода мера может лишь стимулировать развитие инфляционных процессов.

Итак, хотя причины инфляции заложены в самой экономике, экономика сама по себе против того, чтобы возможности инфляции перерастали в реальную действительность, против расстройств экономики, вызываемого инфляцией.

Если экономика создает условия для инфляции, то и бороться с инфляцией следует с помощью самой экономики путем обеспечения достаточной и растущей массы товаров под массу денег, находящихся в обращении. Не исключается и использование монетарного фактора, хотя и второстепенного, имеющего ограниченное значение в краткосрочном периоде.

К антиинфляционной политике в узком смысле слова можно отнести реагирование денежных властей на высокий уровень инфляции, то есть на допущенные неэффективные действия. Принимаются антиинфляционные планы. Но поскольку инфляция характеризуется инерционностью, реакция цен на действия правительства требует определенного времени. Достижение целей по снижению инфляции происходит, как правило, в среднесрочном периоде, поэтому меры (быстрого реагирования) редко дают результат в короткие сроки. Несомненно, регулирование денежного предложения путем изменения ставки рефинансирования, увеличение депозитов на счетах центральных банков или номинальное изменение курса валюты имеют продолжительный характер, а действия правительств в условиях утвержденных бюджетов на год естественным образом ограничены во времени.

Очевидно, единственный способ остановить (инфляцию) – это реализовать пользуясь доверием антиинфляционную политику в широком и узком смысле слова. Если экономические агенты будут уверены в том, что власти выполняют свои обещания, они не станут завышать цены на свою продукцию, соответственно работники не потребуют повышения заработной платы, а спекулятивные операции на финансовых рынках будут минимизированы. Опыт многих стран подтверждает важность авторитета и последовательных действий денежных властей в успешной борьбе с инфляцией.

Глава II. Инфляционные процессы и их влияние на социально-экономическое развитие страны

2.1. Уровень развития инфляции в постсоветский период

Своеобразный период в своем экономическом и социальном развитии переживают бывшие советские республики, обретшие независимость, самостоятельность и государственный суверенитет в связи с развалом Советского Союза. В экономическом отношении этот период характеризуется тем, что эти республики, ставшие новыми странами мира, осуществляют переход от централизованной планово-экономической системы к экономическим отношениям, развивающимся на свободной рыночной основе. Переход не мог не быть ощутимо болезненным, поскольку в результате происходила замена одной общественно-экономической системы другой системой, совершенно противоположной, отражающейся уже не на общенародную государственную собственность, а на различные формы частнособственнического и акционерно-корпоративного хозяйствования. Одним из таких болезненных явлений, поразивших все страны с переходной экономикой, стала инфляция, достигавшая нередко очень больших размеров.

Для убедительности того, как развивалась инфляция в постсоветский период можно взять две страны – Россию и Узбекистан.

Таблица 2.1

Показатели инфляции в России и Узбекистане в начальном периоде пореформенного развития¹

	1991	1992	1993	1994
Инфляционный рост потребительских цен (раз к пред. году)				
Россия	2,68	2,61	9,4	3,15
Узбекистан	2,0	5,1	13,3	16,5

¹ По данным статистического справочника Межгосударственного статистического комитета СНГ за 1997г.

Рост денежной массы М2 (раз к пред. году)				
Россия	2,26	7,43	5,36	2,95
Узбекистан	2,34	5,69	10,92	7,75

Когда в начале 1992 г. почти все потребительские и другие цены были отпущены на свободу в России, то этому последовали и все другие страны СНГ. Это сразу же вызвало резкий всплеск инфляционных процессов, что нашло отражение в приведенных показателях по России и Узбекистану (таблица 2.1.). Но рост инфляции начался еще раньше: уже данные за 1991 г. свидетельствуют о том, что выявилось неблагополучие в обеспечении денег товарной массой. Как по России, так и по Узбекистану данные показывают, что рост инфляционных потребительских цен примерно соответствует росту денежной массы. Значит в 1991 г. нехватку товаров в обращении пришлось покрывать увеличением денежной массы: если потребительские цены за 1991 г. возросли в 2-2,7 раза, то денежная масса – в 2,26-2,3 раза. В последующие годы рост инфляции шел повышенным образом: в России потребительские цены в 1992г. возросли примерно также, как и в 1991 г. – в 2,61 раза, в 1993 г - в 9,4 раза, но в 1993 году этот рост уже снизился до 3,15 раза; в Узбекистане инфляция нарастала с каждым годом – 5,1 раза в 1992 году, 13,3 раза в 1993 году и 16,5 раза в 1994 г. Инфляционный рост потребительских цен питался ростом денежной массы, однако видно, что в России денежная масса в обращении увеличивалась в несколько меньшем размере, чем в Узбекистане. Если в России денежная масса в обращении в 1993г. увеличилась в 5,36 раза по сравнению с 1992 г., то в Узбекистане – в 10,92 раза, более чем 2 раза темпы были выше, чем в России: то же самое выявляется и в 1994 г. Следует отметить, что в Узбекистане рыночные реформы в результате продуманных рациональных мер не так резко ударили по экономике, как это произошло в России после проведения так называемой «шоковой терапии». Если в России производство валового внутреннего

продукта (ВВП) в 1995г. сократилась по сравнению с 1990г. более чем на одну треть, то в Узбекистане всего лишь на 18%, т.е. меньше, чем на одну пятую часть. Казалось бы, худшее положение в экономике должно было бы обусловить повышенные темпы инфляции в России по сравнению с Узбекистаном, на деле же оказалось, что в России они были ниже, чем в Узбекистане. Этот факт можно объяснить тем, что запасы товаров России были несравнимо большими, чем в Узбекистане, а потому товарная масса позволяла сдерживать в какой-то мере развитие инфляции.

Развитие инфляции в связи с проведением рыночных реформ в странах постсоветского пространства создает впечатление, что инфляция вызывалась внешним государственным воздействием, независимо от состояния экономики. Фактически же она вытекает из экономики: экономика в связи с переходом к рынку входила в кризисное состояние, падала, давала все меньше и меньше продуктов под громадно растущий денежный спрос на рынке, и вследствие этого деньги теряли свою покупательную способность, обесценивались и порождали безудержную инфляцию.

Одной из наиболее трудно решаемых проблем, с которой столкнулся Кыргызстан на пути перехода от централизованной экономики к экономике свободного рынка, является проблема инфляции. В те годы Кыргызстан оказался в крайне сложном положении, характеризующемся глубоким спадом производства, разрывом торгово-экономических связей с бывшими союзными республиками, прекращением поступлений дотаций из союзного фонда, резким ростом цен на импортируемые энергоресурсы и продовольственные товары. Ключевой проблемой для республики была нехватка собственных финансовых ресурсов, необходимых для осуществления глубоких радикальных реформ.

Начавшийся в 1992 году процесс либерализации цен в Кыргызстане полностью копировал меры, предпринимаемые Россией в тот период, что сопровождалось отменой государственного регулирования цен, созданием

прозрачности и доступности внутреннего рынка для импортных товаров. Цены были отпущены практически на все товары, а регулирование осталось в таких секторах как энергетика, коммунальное обслуживание, телекоммуникации, в которых данный процесс должен был начаться с завершением процесса приватизации в них. Правительство Кыргызстана намеревалось в кратчайшие сроки провести переход к рыночным отношениям, считая, что в дальнейшем эти меры могут привести к экономическому росту. Однако этого не произошло, что объясняется в первую очередь не обдуманым, корыстно-разрушительным характером предпринимаемых мер. Проведение таких реформ привело к обвалу производства, росту безработицы и резкому снижению жизненного уровня населения. Несомненно, никто не мог предусмотреть такого исхода событий, тем не менее уверенность в том, что будут положительные результаты, была.

Когда речь идет о деньгах и денежном обращении, никогда не следует забывать о том, что все это является порождением товарно-рыночной экономики, неотъемлемой частью и принадлежностью этой экономике. Если экономика непрерывно растет, совершенствуется, преуспевает, то денежное обращение находится в наилучшем состоянии. Когда же экономика в провале и упадке, то и денежное обращение теряет свою надежность, устойчивость и не может полноценно выполнять свои функции по обеспечению функционирования и развития экономики.

Однако при всей зависимости денежного обращения от состояния экономики страны, существует возможность относительной самостоятельности денежного обращения по отношению к экономике, возможность существования его как бы отдельно, как бы даже над экономикой. Такое положение выглядит неестественно, искусственно, но оно имеет место в действительности. Так, в связи с переходом к государственной суверенности и рыночной экономике в Кыргызстане произошли глубокое падение производства и вся экономическая жизнь

страны вошла в состояние кризиса, полного развала и расстройтва. Инфляция из ползучей превратилась в гиперинфляцию. Цены на сырье, материалы, потребительские товары возросли в десятки и сотни раз, вследствие чего оборотные средства обесценивались, а население потеряло все свои сбережения. Предприятия стали резко сокращать объемы производства своей продукции, останавливать свою работу, закрываться. Этот процесс углубился и усилился под влиянием реформ, направленных на разгосударствление, приватизацию, демонополизацию и реорганизацию объектов бывшей общенародной государственной собственности. В результате тысячи рабочих, инженерно-технических работников и служащих оказались без работы и без заработков, и в 1995 г. их количество составило, по некоторым оценкам, около полумиллиона человек. Состоянию глубокого кризиса и развала экономики соответствовало и полное расстройство денежного обращения, что выразилось в диком росте цен на товары и в гиперинфляции. Причиной расстройства денежного обращения стала нехватка товаров. Иного не могло быть, поскольку неимоверному росту рублевой денежной массы в обращении противопоставлялась все меньшая и меньшая масса товаров.

В Кыргызстане, как и в других советских союзных республиках, еще до проведения рыночных реформ ощущалась острая нехватка различных потребительских товаров. Переход республики к государственному суверенитету и рыночным отношениям в экономике еще больше обострил эту проблему. В связи с реорганизацией предприятий, переводом их на самостоятельное хозяйствование, введением частной собственности и частного предпринимательства, свободным ценообразованием, свободой внешнеэкономической деятельности и открытием внутреннего рынка для импорта иностранных товаров резко упало производство отечественной продукции во всех отраслях народного хозяйства. В самом начале пореформенного периода товаров стало сразу крайне мало и крайне

недостаточно по отношению к циркулирующей денежной массе. Денег и так было сравнительно много по отношению к товарам, находящимся в обращении, но с связи с сокращением государственного бюджетного финансирования социальной сферы и какой-то части производственных потребностей приходилось брать дополнительные рублевые средства займы у России и других бывших социалистических республик. Вдобавок к этому в республику хлынули очень хваткие люди из Прибалтики, с Кавказа и других советских территорий с мешками советских денег, чтобы освободиться от них и закупить на них золотые, серебряные изделия и другие ценные вещи. Вследствие этого инфляция в Кыргызстане развертывалась не по дням, а по часам, переходя на уровень гиперинфляции.

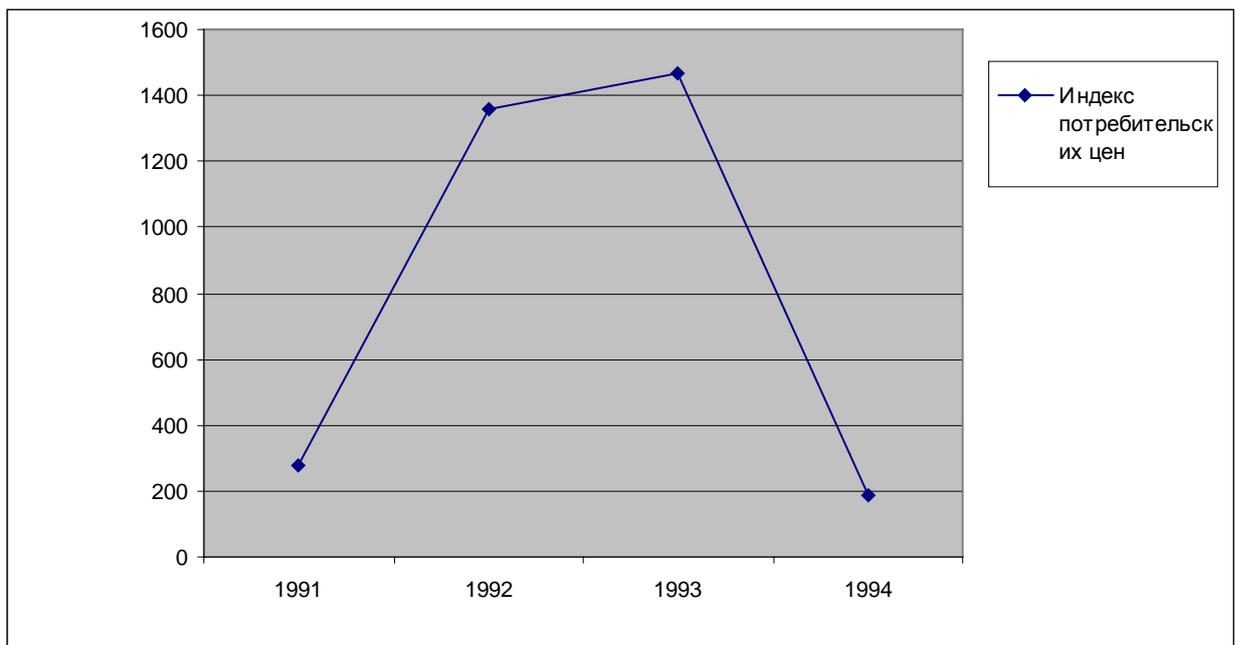


Рисунок 2.1. Динамика потребительских цен в Кыргызской Республике в 1991-1994 гг. (в % к предыдущему году)¹

¹ По данным Нацстаткома КР

Как видно из приведенных данных (рис. 2.1.), нарастание инфляции шло в Кыргызстане вплоть до 1994 г., достигнув в 1992 и 1993 годах наивысшего, гиперзначимого уровня – 1358,7 и 1466,0%. Переход к 1994 г. оказался и переходом к более низкому уровню инфляции, которая составила в этот год 187 %. Это резкое снижение уровня инфляции было обеспечено в какой-то мере замедлением падения производства, но в основном проведением денежной реформы, которая устранила из обращения советский рубль и ввела новую национальную денежную валюту – кыргызский сом. Переход к национальной валюте открыл в Кыргызстане новый период в денежном обращении и развитии инфляции. Такого рода период открылся и в других странах СНГ после того, как примерно в эти же годы там были проведены подобные денежные реформы. Наличие данных по странам СНГ позволяет проследить, как развивалась в них инфляция после денежных реформ и начала восстановительных процессов в экономике.

Таблица 2.2.

Динамика потребительских цен в странах СНГ (в % к предыдущему году)¹

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Азербайджан	512	120	104	99	91	102	102	103	102	107
Армения	276	119	114	109	101	99	103	101	105	107
Беларусь	809	153	164	173	394	269	161	143	128	118
Грузия	263	139	107	104	119	104	105	106	105	106
Казахстан	276	139	117	107	108	113	108	106	106	107
Кыргызстан	143	132	123	110	136	119	107	102	103	104
Молдова	130	124	112	108	139	131	110	105	112	112
Россия ¹⁾	231	122	111	184	137	120	119	115	112	112
Таджикистан	543	370	172	143	126	124	137	110	117	107

¹ По данным Межгосударственного стат. Комитета СНГ

Туркменистан	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Узбекистан	416	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Украина	477	180	116	11	123	128	112	101	105	109
1) декабрь к декабрю										

Трудно сказать о том, как складывалась динамика потребительских цен в каждой отдельной стране СНГ, тем более по Туркменистану и Узбекистану данные вообще не представлены. Однако все же можно заметить, что в общем и целом по странам СНГ в течение взятого периода (1995-2004гг.) прослеживается тенденция снижения уровня инфляции. В начале периода (1995г.) еще, как видно из таблицы 2.2., ощущается влияние денежно-финансового расстройства, происшедшего в результате болезненного перехода к рыночным экономическим отношениям, но потом дело пошло к денежно-финансовой стабилизации и снижению уровня инфляции. По всем странам СНГ отмечается снижение уровня инфляции, начиная с 1996 г. Когда же финансовый кризис, разразившийся в странах Юго-Восточной Азии, дошел до СНГ, то это снова вызвало всплеск инфляции в некоторых странах. Так, в Беларуси индекс потребительских цен с 164% в 1997г. поднялся до 173% в 1998., до 394% в 1999г. и затем стал снижаться до 269% в 2000г., до 161% в 2001г., и т.д.; в России со 111% в 1997г., до 184% в 1998г., и затем понижение до 137% в 1999г., до 120 в 2000г. и т.д.

Особо следует сказать в отношении Кыргызстана. После проведения денежной реформы в 1993г. пошел процесс снижения уровня инфляции: в 1994г., индекс потребительских цен составил: в 1994г. индекс потребительских цен составил 187,2%, в 1995г.- 143%, в 1996 г. – 132%, в 1997 – 123%, в 1998г.-110%. Финансовый кризис в какой-то мере задел и Кыргызстан, а потому индекс потребительских цен в 1999г. поднялся до 139%, но затем снова стал снижаться: 2000г.- 119%, 2001г.-107%, 2002г.-

102% и т.д. Но что же послужило основанием для денежно-финансовой стабилизации и снижения уровня инфляции в Кыргызстане? Можно ли сказать, что успехи в экономике подкрепили кыргызский сом производством отечественных товаров и товарным насыщением рынка страны? Увы, этого сказать нельзя. Экономика республики, несмотря на некоторый рост, все еще остается не в очень хорошем состоянии. Особенно неблагоприятно сказывается положение в отраслях материального производства. В промышленности еще кое-что дает золотодобывающая отрасль, представленная компанией по разработке месторождения Кумтор: на сниженном уровне развивается производство в сельском хозяйстве. В значительной мере рост экономики обеспечивается за счет сферы услуг – развития торговли, денежно-финансовых учреждений и других отраслей. Несомненным фактом страны является то, что на внутреннем потребительском рынке в товарном обращении очень мало отечественных товаров, а больше 70% товаров, реализуемых на нем, являются товарами импортного характера. Внешнеторговый оборот складывается таким образом, что импорт товаров превышает экспорт, а значит, республика должна погашать это превышение за счет увеличения внешнего долга. В течение почти всех лет самостоятельного суверенного развития государственный бюджет Кыргызстана сводится с дефицитом. Государственный долг страны непрерывно увеличивался и ныне составляет уже более 2 млрд. долларов США. Так что же подкрепляет кыргызский сом? На чем он держится, если собственная национальная экономика не обеспечивает его достаточной товарной массой в обращении? Опорой для него по существу является долларовая подпитка, осуществляемая Международным валютным фондом (МВФ), Всемирным банком (ВБ) и странами – донорами. Получаемые извне инвалютные кредиты выступают своего рода товарами для денежной сомовой массы, находящейся в обращении. Эти кредиты идут на покупку импортных товаров, на погашение

отрицательного сальдо внешней торговли, на покрытие дефицита государственного бюджета страны. Кыргызский сом в значительной мере обслуживает не свою национальную экономику, а экономику зарубежных стран, которые сплавляют свои товары на внутренний рынок Кыргызстана за полученные инвалютные кредиты. Наблюдавшаяся в течение 2001-2004гг. некоторая устойчивость кыргызского сома и сравнительно невысокие показатели инфляции как раз свидетельствуют о том, что в этот период долларов и другой инвалюты хватало для поддержания стабильного курса кыргызского сома.

Надо признать, что чисто монетарные методы регулирования денежного обращения дают положительные результаты в проведении антиинфляционной политики. Кыргызстан может служить примером в этом отношении. Экономика страны в постреформенный период остается в неудовлетворительном состоянии. Кыргызский сом из-за недостаточного отечественного товарного обеспечения поддерживается в значительной мере заемной иностранной долларовой валютой, служащей одним из важных источников поступления импортных товаров в страну. Тем не менее Кыргызстану удалось все-таки погасить огонь безудержной инфляции, который бушевал в самом начале перехода к государственной суверенности и к рыночным отношениям в экономике (1991-1994 гг.), и снизить ее до минимального уровня в начале 2000-х годов. Удалось благодаря разумному маневрированию золотовалютными резервами, которое осуществлял Национальный банк вместе с Министерством финансов Кыргызской Республики. Это можно увидеть на рисунке 2.2. По приведенному рисунку можно отметить явную тенденцию снижения уровня потребительских цен, а, следовательно, и инфляции. Если в 1993г. индекс потребительских цен составил 1308,8 %, то в 2002г. он понизился до 102,3 %, а в 2004г. составил 102,8%. Последующее повышение уровня инфляции в 2005-2008 гг. связано с новыми обстоятельствами в развитии страны.

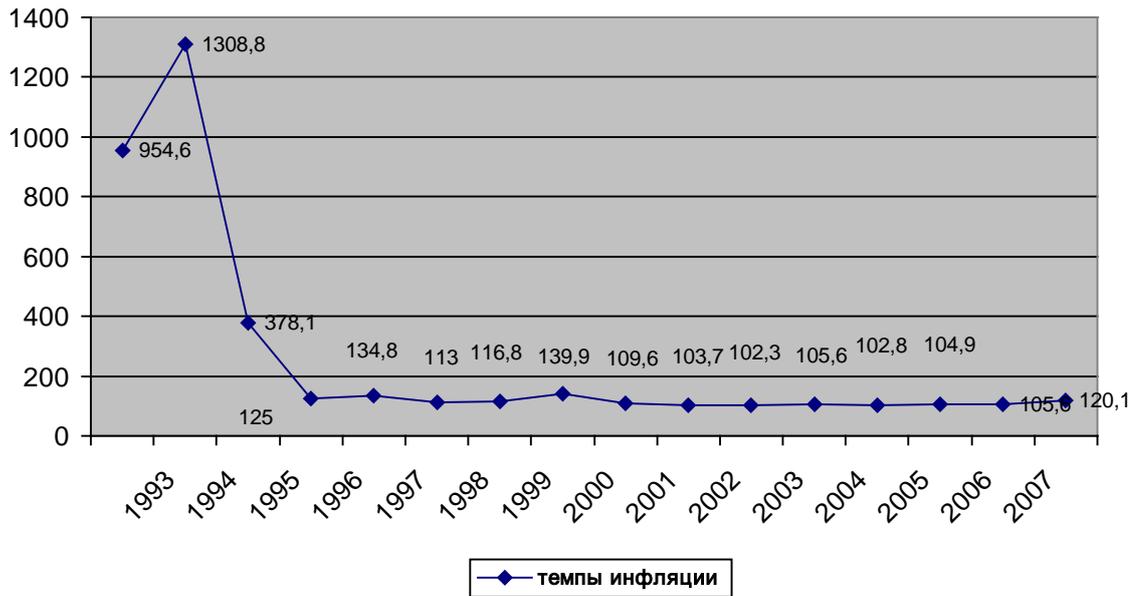


Рисунок 2.2. Темпы роста индекса потребительских цен¹ (в % к декабрю предыдущего года)

Таким образом, хотя и есть снижение уровня инфляции по сравнению с 1993-1994гг., все же отмечается довольно неровная тенденция к снижению, прерываемая в отдельные годы повышением индекса потребительских цен. Иными словами, проявляется определенная неустойчивость денежного обращения.

Национальный банк Кыргызской Республики, определяющий и осуществляющий денежно-кредитную политику страны, наряду со снижением уровня инфляции ставит своей целью поддержание стабильного обменного курса национальной денежной валюты по отношению к иностранным валютам, и, прежде всего, к доллару. Отдельные периоды такая стабильно или устойчивость достигается. Например, в последние годы обменный курс сома держится на уровне 43-40 сомов за 1 доллар США, какое-то время перед кризисом 1998г. он равнялся 11-12 сомов за доллар. Но по-настоящему стабильным, устойчивым этот курс назвать нельзя. Если при введении национальной валюты в 1993г., обменный его курс был установлен в размере 4 сом за доллар, то в 2007 доллар приравнивается почти к 38

¹ Годовой отчет НБКР. – Бишкек, 2002-2008.

сомам, т.е. обменный курс сома уменьшился почти в 9,5 раз. Понижение обменного курса сома по отношению к доллару США шло по более-менее гладкой нарастающей вплоть до 1998 г. Доллар приравнялся к сому следующим образом: 1994г. – 10,65; 1995г.-11,20; 1996г.-16,79; 1997г.- 17,37. Но в 1998г. произошел резкий скачок: 1 доллар приравнялся уже к 29,38 сомам, в 1999г. еще более значительное понижение – до 45,43 сома.

Таким образом, если брать не кратковременные периоды, а весь период действия национальной валюты с мая 1993 года по настоящее время, то ни о какой стабильности денежного обращения в национальной валюте говорить не приходится. Неустойчивость сома проявляется довольно ясно и отчетливо, и это можно констатировать как совершенно бесспорный факт.

В 2007 г. объем ВВП Кыргызстана возрос по сравнению с предыдущим 2006г., 5,1% (см. рис.2.3.), уровень инфляции (по индексу потребительских цен) поднялся до 120,1%, обменный курс сома по отношению к доллару понизился, с 38,5 в 2006г до 36,7 в 2007 году.

Ни для не кого не секрет, что экономика Кыргызстана в период рыночных реформ была очень сильно подорвана и до сих пор находится в плачевном состоянии. Промышленности, которая до реформ давала около 60% объема производимого валового общественного продукта, ныне занимает примерно 17-18% в объеме ВВП. И хотя, начиная с 1996г., в основном отмечается рост промышленного производства, в некоторые годы был не рост, а спад производства промышленной продукции: 1999г.- на 43%, 2002г. – на 10,9%; 2005г. – на 12,1%. В сельском хозяйстве в основном шел рост производства продукции в течение всего периода с 1996 по 2004г., но в 2005г. произошло падение на 4,2% по отношению к объему предыдущего 2004г. Пока еще ни по производству ВВП, ни по производству промышленной и сельскохозяйственной продукции дореформенный уровень 1991г. не достигнут.

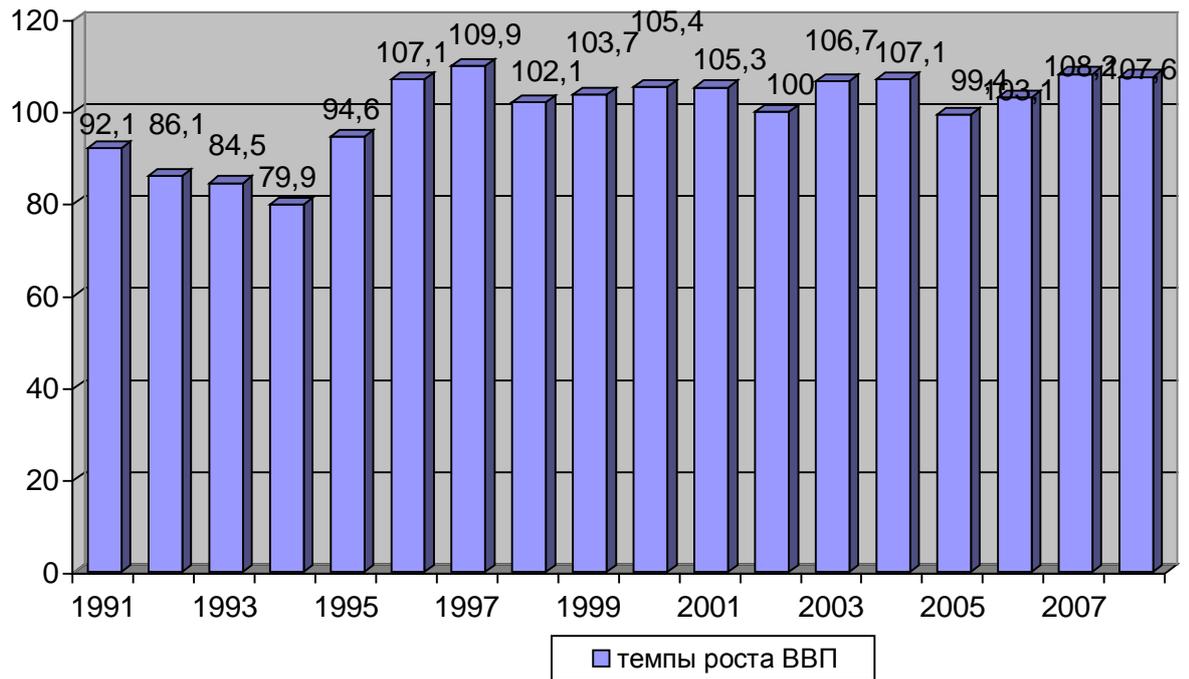


Рисунок 2.3. Темпы роста валового внутреннего продукта КР¹ (в % к предыдущему году)

Необходимо иметь в виду, что ныне объем производства ВВП в значительной мере обеспечивается за счет производства различного рода услуг. По данным за 2007г. в объеме произведенного ВВП производство товаров заняло меньше половины (49,2%), а производство услуг 40,2%. Для страны с высокоразвитой экономикой такое соотношение является абсолютно нормальным, поскольку, при таком удельном весе производство товаров, сама товарная масса очень велика и вполне удовлетворяет потребности страны как для внутреннего, так и внешнего товарооборота. Но для Кыргызстана с его крайне низко упавшей экономикой такое положение с производством собственных отечественных товаров создает неимоверные трудности в удовлетворении потребностей общества. Причем это касается не только потребностей производственного характера, но и потребительского. И это неудивительно, поскольку отрасли производства потребительских

¹ Кыргызстан в цифрах. Национальный статистический комитет КР. – Бишкек, 1995-2008.

товаров развиваются с перебоями и падениями объемов производства. Так, производство пищевых продуктов и табака претерпело снижение производства на 0,9% в 2007г., текстильное и швейное производство повысилось на 1,1 в 2007г.

Положение изменилось после мартовской революции 2005 г. Новые власти осуществляли вроде бы справедливые социальные меры: повысили заработную плату работников правоохранительных органов, учителей, врачей, работников высших учебных и научных учреждений, пенсии людям. Хотя это повышение было не очень значительным по размеру, все же это потребовало расходования дополнительных средств из государственного бюджета. Эти средства были обеспечены не столько ростом экономики, сколько увеличением денежной массы в обращении. Разрыв между экономикой, производством товаров, с одной стороны, и растущим расходами государства, увеличивающейся денежной массой, с другой стороны, не замедлил сказаться на потребительских ценах и инфляции.

Таблица 2.3.

Инфляционная ситуация в Кыргызстане в 2004-2008 гг.¹

Показатели	Ед.из м	2004	2005	2006	2007	2008
Темпы прироста реального ВВП	%	7,0	-0,2	3,1	8,2	7,6
Темп прироста объема промыш. произ-ва	%	4,6	-12,1	-10,2	7,3	14,9
Темп прироста валовой продукции сельского хоз-ва	%	4,1	-4,2	1,7	1,5	0,7
Потребительские цены (в процентах к декабрю предыдущего года)	%	102,8	104,9	105,1	120,1	120,0

¹ По данным НБ КР и Нацстаткома КР

Дефицит (-), профицит (+) госуд. бюджета	млн. сом.	-505,8	224,4	-216,5	130,0	1564,7
в %-х ВВП	%	-0,5	0,2	-0,2	0,1	0,8
Сальдо внешнеторгового баланса	млн. долл. США	-222,2	-429,3	-981,5	-1583,7	-1867,5
Прирост денежной массы (M2)	%	22,4	17,6	51,0	44,2	9,9
Прирост денежной массы (M2X)	%	32,0	9,9	51,6	33,3	12,6

Начиная с 2005 года в стране стали усиливаться инфляционные процессы. Как показывает данные таблицы 2.3. рост потребительских цен поднялся в 2005 г. до 4,9%, в 2006г. до 5,1, а в 2007г. до 20,1%. В 2008 г. эта тенденция продолжала развиваться и за первое полугодие этого года индекс потребительских цен составил 15,1%, а за весь год 20,0 %. Рост инфляции в последние годы официальные государственные представители объясняют внешними причинами, а именно ростом мировых цен на продовольственные продукты, в частности, на пшеницу и другие зерновые культуры, а также на энергоносители. Не отрицая этих причин, все-таки следует признать, что главной причиной является неудовлетворительное состояние экономики Кыргызстана. Об том свидетельствуют приведенные данные на таблице 2.4. Если в 2004г. ВВП возрос на 7%, то в 2005г. произошло его падение по сравнению с 2004г., на 0,2%. Хотя в последующие годы отмечается его рост, это достигнуто не за счет реального производственного сектора, а за счет увеличения всякого рода услуг. В промышленности же произошло падение производства продукции на 12,1%, в 2006 г. – на 10,2%, в сельском хозяйстве рост производства продукции составил соответственно всего 1,7% и 1,5%. Государственный бюджет также не радует: если в 2005г. был профицит, то в 2006 г. доходы и расходы бюджета были снова сведены с дефицитом. Но особенно угрожающим становится отрицательное сальдо торгового баланса.

Превышение импорта товаров на экспортом из года в год растет: если в 2004г. это превышение составило 222,2 млн. долларов США, то в 2005г. оно возросло до 429,3, в 2006г. до 981,5, в 2007 г. – до 1583,7 млн., в 2008 г- до 1867,7 млн. долл. США.

Все эти показатели свидетельствует о глубоком и существенном неблагополучии в экономике страны. Возникающие дыры приходится покрывать увеличением денежной массы в обращении. Поскольку экономика не в состоянии подвести под эту возросшую массу денег достаточное количество товаров, цены растут исключительно инфляционным образом. А как им не расти, если прирост денежной массы (M2) в 2006г. почти в 3 раза обогнал прирост за 2005г., составив 51,0% если прирост за 2007г. тоже оказался немалым, равняясь 44,2%. Примерно такая же картина сложилась и по росту денежной массы M2X, в которую дополнительно к M2 включаются депозиты в иностранной валюте.

Инфляция потому и считается инфляцией, что она распространяется на широкую массу самых разных товаров. В Кыргызстане цены растут непрерывно не только на пшеницу, муку, хлебобулочные изделия, на бензин, солярку, но и на сахар, молоко и молочные продукты, сливочное и растительное масло, на овощи, фрукты, бахчевые и многие другие продукты. Соотечественники, уехавшие на заработки, в Россию, Казахстан и страны дальнего зарубежья, присылают своим родственникам для поддержки довольно немалые средства. Величина этих средств, по оценкам, достигает 1 млрд. долларов США в год и даже больше. Казалось бы, приток этих денег должен поддержать кыргызский сом и понизить размеры инфляции, рассматривая получаемые доллары как товарное обеспечение денежной сомовой массы. Но получается не понижение, а наоборот, повышение инфляции из-за дополнительного наплыва долларов и другой иностранной валюты. Дело, в том, что получаемые из-за границы инвалютные суммы сразу обращаются не в товары, а обмениваются на кыргызские сомы,

вследствие чего их масса в обращении возрастает. А инвалютные средства не сразу, а лишь через какой-то промежуток времени превращаются в импортируемые товары и затем поступают на внутренний рынок страны. Эта задержка с поставкой импортных товаров, несомненно, сказывается на потребительских ценах и на развитие инфляции.

Таким образом, ясно то, что покупательная сила денег напрямую зависит от экономики и от того, какое количество товаров она выдает под денежную массу, находящуюся в обращении. Покупательная сила денег падает, растут цены, и повышается уровень инфляции, если экономика, находясь в плачевном состоянии, дает все меньше и меньше товаров по отношению к обращающейся денежной массе. Главная причина инфляции именно в этом, а внешние факторы лишь подталкивают и усиливают ее развитие. Это нашло убедительное подтверждение в странах СНГ в постсоветский период, в частности в Кыргызской Республике.

2.2. Инфляция как фактор дестабилизации экономики и ухудшения социального положения населения страны

Бурный всплеск инфляционных процессов, происшедший в странах постсоветского пространства в связи с переходом их экономик на рыночные отношения, нашел отражение в стремительном росте цен почти на все товары и услуги, включая и продукцию производственного назначения. Можно подумать, что причиной послужила либерализация ценообразования, т.е. введение свободного ценообразования. Но эта мера может рассматриваться в качестве причины лишь в том случае, что она была экономически не подготовленной. Цены были отпущены на свободу при наличии явного дефицита товаров, особенно потребительских. Этот дефицит ощущался еще до рыночных реформ, но когда они начали проводиться в начале 1992 г., то, действительно, вызвали настоящий шок. Реформаторы в странах СНГ, и в частности в Кыргызстане, надеялись, что шоковая терапия продлится недолго и максимум в полгода все установится, стабилизируется и экономика войдет в русло нормального поступательного развития. Но этого не произошло. Наоборот, рост цен шел непрерывно лавинообразным образом. Цены менялись не то, что из месяца в месяц, не из недели в неделю, не изо дня в день, а буквально в часы и минуты. Дело доходило до того, что булки хлеба, пирожки на тротуаре улицы продавались по одной цене, а рядом, за углом – уже по другой цене. В экономике создалась шаткая неустойчивая обстановка. Инфляционный рост цен привел к тому, что товарная масса и вообще все материальные основы и получаемые результаты экономики не могли получить реальной стоимостной оценки: стоимость, воплощенная в товарной массе, – одно, а денежное выражение этой стоимости – другое. Например, предприниматель при производстве хлебобулочных изделий затратил 100 тыс. рублей, в момент продажи их получил 130 тыс. рублей и может рассчитывать на получение прибыли в размере 30 тыс. рублей, но не тут то было: за время от производства до

продажи затраты на муку, масло, электроэнергию, другие материальные средства, на оплату труда работников настолько возросли, что требуется затратить уже 200 тыс. рублей на производство прежнего объема продукции. Получилось так, что у предпринимателя вместо прибыли образовался убыток на сумму 70 тыс. рублей. Если хозяйствующие субъекты не в состоянии покрывать свои затраты и получать прибыль, то экономическая деятельность в рыночных условиях теряет всякий смысл, поскольку воспроизводственные отношения не просто нарушаются, а целиком подрываются. При переходе на рыночные отношения требуется коренная модернизация техники и технологии производства, но как это сделать, откуда взять немалые средства для капиталовложений в основные фонды, если хозяйственная деятельность приносит не прибыли, а одни убытки. Больше того, в результате инфляции предприятия и предприниматели в Кыргызстане лишились даже оборотных средств. Денежные средства на десятки и сотни миллионов рублей в одночасье совершенно обесценились и для продолжения хозяйственной деятельности не осталось средств, чтобы можно было как прежде закупить сырье, материалы, комплектующие изделия, иметь возможность выплачивать заработную плату работникам предприятия. До инфляции предприятия при расширении производства и появлении потребности в дополнительных оборотных средствах могли без трудностей взять краткосрочный кредит в банке. Но теперь, когда инфляция развивалась в нарастающих масштабах, обратиться за таким кредитом стало просто невозможным. Коммерческие банки, чтобы не допустить потерь в результате обесценивания денег, вынуждены были компенсировать неизбежные потери увеличением ссудного банковского процента. В Кыргызстане в 1992-1994гг. проценты по кредитам банков доходили порой до 400% годовых, т.е. при выплате кредита надо было в виде процентов еще почти четыре суммы взятого кредита. Такое было непосильно для предприятий и предпринимателей, работающих сфере производства, а

потому от дорогостоящих кредитов в основном отказывались. Брели такие кредиты только торговцы, причем на короткий период времени на 1-2-3 месяца, да и то потому, что они свой челночный капитал оборачивали за месяц-полтора с хорошей прибыльной выручкой. В то время, когда в стране бушует инфляция, деньги теряют свое значение и становятся никому не нужными. Такой характер рублевые деньги приобрели в Кыргызстане в постреформенный период. И хотя экономическая деятельность в это время была крайне суженной и очень малой по своим объемам, все же требовалось, не прибегая к рублевым расчетам, производить акты купли-продажи. И тут пришлось вернуться к примитивным бартерным сделкам, т. е. обменивать товары на товары без денежной оплаты. Но так как у продавцов, выступающих одновременно и покупателями, желания по приобретению нужных товаров часто расходились между собой, то приходилось находить и устраивать многоходовые бартерные операции, чтобы можно было реализовать свои товары, довести их до истинного нуждающегося потребителя. Например, Бишкекскому заводу электродвигателей нужны некоторые детали, изготавливаемые на Новосибирском электротехническом предприятии, но Новосибирскому заводу нужны не электродвигатели, предлагаемые Бишкекским заводом, а специальные профильные прокатные ленты, производимые в Екатеринбурге на «Уралмаше». «Уралмашу» тоже не нужны электродвигатели, а требуются стальные заготовки с Магнитогорского металлургического комбината. Но вот открывается, что электродвигатели понадобились подсобному предприятию Магнитогорского комбината. И наконец-то, появляется возможность осуществить цепочку бартерных обменов: электродвигатели обменять на стальные заготовки Магнитогорского комбината, стальные заготовки на профильную прокатную ленту, а профильную ленту на детали, выпускаемые Новосибирским электротехническим заводом и нужные Бишкекскому заводу электродвигателей. Конечно, оценка товаров и расчет осуществлялись в

прежних твердых советских ценах, которые носили в данном случае условный характер. Но проводить такие сделки было очень сложно и очень трудно, и при этом неизбежно допускались очень большие потери.

При проведении рыночных экономических реформ в бывших советских республиках инфляция вызывалась уже тем, что вводилось свободное ценообразование при недостатке товарной массы в обращении. Но она еще более нагнеталась остановкой работы предприятий и огромным падением производства. В Кыргызстане, как уже отмечалось, общий объем производства ВВП за 1991-1995гг. упал почти наполовину, промышленной продукции – на три четверти, сельскохозяйственной – более чем на одну треть. Падение производства означало резкое сокращение товарной массы в обращении, а потому цены на товары росли непрерывно, достигая невиданной высоты. Все это крайне негативно отразилось на жизненном положении населения. Сбережения населения на черный день, на крупные покупки в один миг обесценились и по существу были потеряны. Если кто-то в этих условиях сохранил работу, то получаемые заработки на глазах теряли свою способность обеспечить людям жизненные благополучие. То же самое происходило с пенсиями и пособиями.

А самая главная беда в социальном отношении заключалась в том, что закрытие предприятий, большое падение производства привели к сокращению занятости населения и огромному росту безработицы. Вначале безработицы носила временный характер отпусков без содержания, а затем проявилась в виде полной потери работы десятками и сотнями тысяч человек. Люди лишались работы, заработков и других доходов в то время, когда инфляция росла как снежный ком, пожирая все и всякие доходы. Разумеется, не инфляция вызывала безработицу; инфляция и безработица вытекали из общего кризисного состояния экономики, и они вместе создавали бедственное положение для населения страны. Из-за того, что большая часть населения потеряла работу, заработки и доходы, лишилась

сбережений, возникли проблема бедности и необходимости выживания в возникших сложных условиях жизни. По данным обследований, проведенных Национальным статистическим комитетом Кыргызстана совместно с зарубежными исследовательскими организациями свыше половины населения страны в 1994-1996гг. оказалось в состоянии бедности, имея доходы на душу населения значительно ниже прожиточного минимума, а по некоторым оценкам в такое состояние попало свыше двух третей населения. Исследования показали также, что в тот период пятая часть населения республики оказалась в состоянии крайней бедности, когда доходы на одного человека не в состоянии удовлетворить его потребности на уровне физического минимума, способного лишь поддержать жизнь человека. После 1996г. показатели бедности населения Кыргызстана стали снижаться, но все равно оставались довольно высокими. Так, уровень крайней бедности в 1997г. снизился до 14,8%. Показатели бедности отражают неровное положение по регионам. Бедность более характерна для сельского населения и около 90% крайне бедного населения жила в сельских районах. По бедности наиболее отличилась Нарынская область: в ней бедные составили 90,5% всего населения, из них 58,6% очень бедные, а небедные – всего 9% высокий уровень бедности выявился также в Джалал-Абадской области: соответственно 73,2%, 30,6% и 26,8%. Зато совершенно другое положение было в г. Бишкеке: бедные 6%, из них очень бедные – 0,8% и небедные 94,0%.

В связи с кризисом экономики и инфляцией в пореформенный период в Кыргызстане резко изменилось соотношение между малоимущими и обеспеченными слоями населения Кыргызстана. В 1993г. объем денежных доходов населения 20% наиболее обеспеченных групп населения превышал

доходы 20% наименее обеспеченного населения в 5,8 раза, а в 1998г. это превышение составило почти 10 раз.¹

Не от хорошей жизни, а именно от того, что в создавшихся условиях стало трудно не только жить, а даже выживать, люди вынуждены были покидать Родину и уезжать на заработки в другие страны. Выехали не только русские, евреи, немцы, но очень много представителей кыргызской национальности. По некоторым оценкам, за пределами республики в настоящее время трудится свыше 1 млн. человек кыргызов, больше всего в России, большой контингент трудовых мигрантов-кыргызов приходится также на Казахстан, а вместе с тем различные по величине группы этих мигрантов рассеялись в США, в европейских странах, в Турции, в Объединенных Арабских Эмиратах и во многих других государствах.

Наиболее сильно проявила себя инфляция в Кыргызстане в период проведения реформ по рыночному преобразованию экономики. Будучи порождением глубокого кризисного расстройства экономики, она сама оказывала крайне негативное влияние на экономику, поскольку держала все отношения и все операции в шатком неустойчивом состоянии, лишая ее твердой стоимостной основы развития. Это же самое пагубно отражалось на жизненном положении населения страны. Финансовый кризис 1997-1998гг. тоже привел к росту инфляции. Если в 1998г. инфляция не превысила 10%, то в 1999г. она поднялась до 36% (в среднем за год). Конечно, это задело экономику и сказалось на жизненном уровне населения. То же самое наблюдается в 2008 и 2009 годах в связи с воздействием на экономику Кыргызстана мирового финансово-экономического кризиса. Инфляция подскочила в своем росте уже в 2007г., составив 20,1%, а затем почти в таком же размере 20,0% дала знать о себе и в 2008г. В 2009 г. она вроде пошла на снижение, но все равно ожидается, что индекс потребительских цен за этот год будет не меньше 15%. Правда по последнему прогнозу Нацбанка

¹ Данные по бедности взяты: З.И. Кудобаев, Ш. Ибрагимова. Бедность в Кыргызской Республике и методы ее измерения. // Экономический вестник, №2,2000.- с. 31-41.

Кыргызской Республики, инфляция в целом за 2009г. может снизиться до 7,5%, но это может и не подтвердиться к концу года. Особенно остро инфляция была прочувствована населением страны во второй половине 2008г., когда резко подскочили цены почти на все продовольственные товары.

Влияние инфляции на жизненное положение населения, в частности на развитие его бедности, можно определить с помощью корреляционной экономико-математической модели. Эта возможность была нами использована при исследовании данной проблемы.

С помощью корреляционно-регрессионного анализа мы можем доказать, что инфляция влияет прямым и самым сильным образом на уровень бедности, а также определить степень влияния отдельных монетарных и немонетарных факторов инфляции на уровень бедности, т.е. установим, какие из этих факторов оказывают наибольшее влияние на уровень бедности в республике.

Система факторов всегда формируется на стадии логического анализа. Конкретное построение модели осуществляется на основе собранной исходной информации с количественными оценками факторов. Показатели, включаемые в статистическую модель, должны быть качественно однородны, независимы друг от друга, достаточны по количеству измерителей для статистической обоснованности результатов регрессионного анализа. Количество измерений должно превосходить число факторов не менее чем в 2 раза. Система функциональных показателей формируется на стадии логического анализа. При построении многофакторной модели прогнозирования уровня бедности, могут быть включены следующие факторы:

Результирующий признак:

Y – Уровень бедности;

Таблица 2.4.

Факторные признаки

X_1	-	Индекс физического объема промышленности
X_2	-	Индекс потребительских цен
X_3	-	Индекс цен реал. сельхоз. продукции
X_4	-	Индекс цен производителей
X_5	-	Расчетный мин. потребительский бюджет (сомов)
X_6	-	Средняя номинальная зарплата (сомов)
X_7	-	Деньги вне банков (M0)
X_8	-	Депозиты до востребования
X_9	-	Срочные депозиты
X_{10}	-	Депозиты в инвалюте
X_{11}	-	Денежная база
X_{12}	-	Денежная масса (M2X)
X_{13}	-	Учетная ставка НБКР
X_{14}	-	Номинальный обменный курс средний за период (сом/1 долл. США)

Так как для статистического анализа требуется ввести факторы за какой-то промежуток времени, то нами была составлена таблица данных факторов для нескольких наблюдений за период с 2003 по 2007 годы, которая представлена ниже:

Таблица 2.5.

Факторы за несколько лет

	2003	2004	2005	2006	2007
X_1	117	104,6	87,9	89,8	107,3
X_2	105,6	102,8	104,9	105,1	120,1
X_3	108,8	105,7	112,7	115,7	124,5
X_4	113,5	109	102,8	115,3	111,9
X_5	1540	1726	1837	2377,2	2796
X_6	1916	2240	2613	3270	3990
X_7	35,5	19,4	17,5	48,6	37,4
X_8	31,7	47,2	10,2	68,3	48,8
X_9	9,8	18,6	39,6	50	126,4
X_{10}	33,4	61,9	-8,2	53,1	1

X ₁₁	31,6	22,9	24,9	47,4	38,5
X ₁₂	33,5	32	9,9	51,6	33,3
X ₁₃	3,97	4	4,13	3,15	8,79
X ₁₄	43,72	42,67	41,01	40,1646	37,31
Y	5,6	2,8	4,9	5,6	10,2

По расчету, приведенному в Приложении 1, представляется возможность сделать следующий вывод:

С помощью корреляционного анализа установлено, что на уровень бедности имеют наибольшее влияние два фактора: индекс потребительских цен и индекс цен реализации сельхозпродукции, так как зависимость между уровнем бедности (Y) и индексом потребительских цен (X₂), между уровнем бедности (Y) и индексом цен реализации сельхозпродукции (X₃) является более тесной, чем между уровнем бедности и остальными факторами. Оценка значимости показателей тесноты связи показала, что коэффициенты корреляции, соответствующие оставшимся факторам, признаются типичными.

Именно поэтому при построении многофакторной модели прогнозирования уровня бедности, мы включили эти два фактора. Уравнение регрессии имеет следующий вид:

$$Y = -36.04 + 0,24 \cdot X_2 + 0,14 \cdot X_3$$

Анализ параметров уравнения регрессии показал, что рассчитанные на компьютере данные удовлетворяют условию сравнения, поэтому математическая формула регрессии может быть использована для прогнозирования уровня бедности. Определили величину коэффициента детерминации R², которая равна 0,95, а это означает, что 95 % общей вариации (изменения) уровня бедности (результативного признака Y) объясняется изменением индекса потребительских цен и индекса цен реализации сельскохозяйственной продукции (факторных признаков X₂ и X₃),

а 5 % объясняется изменениями других факторов. Оценили значимость коэффициента детерминации и сделали вывод, что коэффициент детерминации R^2 является значимым.

Анализ факторов по коэффициенту эластичности показал, что наибольшее влияние на уровень бедности оказывает индекс потребительских цен, а затем индекс цен реализации сельскохозяйственной продукции, так как при увеличении индекса потребительских цен (факторного признака X_2) на 10 % уровень бедности (результативный признак Y) увеличивается на 44,07 %, а при увеличении индекса цен реализации сельскохозяйственной продукции (факторного признака X_3) на 10 % уровень бедности (результативный признак Y) увеличивается на 27,86 %.

Итак, неспроста инфляция считается нежелательным и нетерпимым явлением, поскольку она весьма отрицательно влияет на экономическое и социальное развитие общества. Поэтому инфляция требует незамедлительной денежно-финансовой стабилизации, которая только и может послужить необходимой основой для оздоровления экономики и обеспечения ее нормального поступательного развития.

2.3. Осуществление мер антиинфляционной политики

Когда в результате глубоких экстремальных потрясений общества (финансово-экономических кризисов, войн, революций, перестроек общественно-экономической системы и др.) инфляция приобретает невероятно высокий размах, то ради денежно-финансовой стабилизации не остается никакого другого выхода кроме проведения денежной реформы, направленной на устранение страшно разбухшей и обесценившейся денежной массы и введение новой денежной валюты в определенных границах ее соответствия товарной массе в обращении. После второй мировой войны денежные реформы были проведены в Германии, Японии, Франции, СССР и других странах постсоветского пространства в связи с переходом их на суверенное государственное и рыночное экономическое развитие.

Став независимым и самостоятельным в государственно-политическом и экономическом отношении, Кыргызстан не раз сталкивался с необходимостью преодоления существенных подъемов в развитии инфляционных процессов. Можно выделить три самых заметных и чувствительных подъема. Наиболее тяжким, как для экономики, так и для населения, был огромный взлет инфляции в первые годы проведения рыночных экономических реформ – в 1992-1993 годах, когда цены на потребительские товары ежегодно возрастали в 14-15 раз. Второй подъем инфляции связан с воздействием финансового кризиса, зародившегося в Юго-Восточной Азии, распространившегося на другие страны мира и задевшего в какой-то мере и Кыргызстан. Рост показателя инфляции в повышенном размере произошел в 1999 г. и составил 36 % по сравнению с 10% в 1998г. Третий подъем произошел после мартовской революции 2005г. Если в 2004г. инфляция сложилась на уровне 2,8%, то в 2005г. поднялись до 4,9%, в 2006г.-до 5,1%, в 2007г.- до 20,1%, в 2008г. – до 20,0%.

В пореформенный период падение экономики в Кыргызстане происходило с 1992 и вплоть до 1996г. Начиная с 1996г. пошел рост ВВП – в разные годы большими или меньшими темпами. Были, правда, падения ВВП – в 2002г. на 0,5 %, в 2005г. – на 0,2%, но вместе с тем отмечались и довольно высокие темпы прироста: в 1997г.- 9,9%, в 2003 и 2004г. – по 7,0%, в 2007г. – 8,2 и в 2008 – 7,6%. Но из этого никак нельзя сделать вывод, что экономика страны обеспечила в достаточной мере товарное покрытие денежной массы. Это потому, что импорт товаров из других стран, в том числе потребительских товаров, не только не уменьшается, но, наоборот, возрастает. Если, например, в 2005г. превышение импорта над экспортом составило 429,3 млн. долларов США, то в 2008г. это превышение равнялось уже 1867,5 млн. долларов, т.е. возросло в 4,3 раза. Известно также, что внутренний потребительский рынок Кыргызстана более чем на 70% заполнен импортными товарами. Совершенно очевидно и то, что в стране немалую долю в экономических отношениях занимают операции в долларах и другой иностранной валюте. Уровень долларизации, определяемый через отношение депозитов в иностранной валюте к общей сумме депозитов в коммерческих банках, в 2008г. равнялся 62,2%. Уровень долларизации, измеряемый через отношение депозитов в иностранной валюте к объему ВВП, имеет меньшую величину, но тоже немаленькую – 27,9%. Это означает, что денежное обращение в национальной сомовой валюте в значительной мере поддерживается и обеспечивается за счет иностранной валюты, больше всего за счет долларовых вливаний, т.е. товары замещаются долларами, на которые ввозятся из-за границы импортные товары.

Если экономика страны в очень малой степени обеспечивает денежное обращение товарным покрытием, то, ясно, что все меры по борьбе с инфляцией, по ее снижению могут носить в основном монетарно-денежный характер, т.е. должны быть обращены на регулирование денежного

обращения в стране. Такой именно характер носили антиинфляционные меры в Кыргызстане.

Что собой представляла денежная реформа, проведенная в начале мая 1993г? Конечно, можно и надо говорить о том, что Кыргызстан как суверенное государство по праву ввел свою собственную национальную валюту. Но в этом была и острая необходимость освободиться от огромного завала страшно обесценившейся вследствие инфляции рублевой массы. По денежной реформе 1 кыргызский сом обменивался на 4 советских рубля, некоторые ограничения были введены по суммам обмениваемых рублей. Реформа коснулась денег, убрав обесценившиеся рубли и вводя более прочные и более весомые по покупательной способности сомы. Она не была направлена на экономику, на реальное производство товаров, однако то, что она давала предприятиям и предпринимателям более твердую и более устойчивую денежную валюту, оказывало положительное воздействие на экономику, поскольку для хозяйствующих субъектов экономические сделки и вся хозяйственно-предпринимательская деятельность приобрели рациональный рыночный смысл. Хозяйствующие субъекты могли уже не опасаться, что после продажи своих товаров за полученную выручку они не только не будут иметь прибыли, но даже не в состоянии оплатить сильно выросшие в цене сырье, материалы, покупные детали и изделия. Денежная реформа оздоровила экономические отношения и поставила экономическую деятельность в стране на более прочную и более надежную основу. И население, получая доходы в виде заработной платы, пенсий, пособий, прибыли, премий и других поступлений, смогло ощутить, что на эти доходы можно что-то купить и обеспечить какие-то условия и возможность для жизни.

Однако, надо иметь в виду, что денежная реформа не решила проблемы развития экономики страны в такой мере, чтобы обеспечить достаточное наполнение рынка товарами отечественного производства. Товаров не

хватало, а потому сохранялся источник роста цен. В этих условиях денежно-кредитная политика Правительства и Национального банка Кыргызской Республики была направлена на то, чтобы зажать деньги, не допустить их выхода в обращение, т.е. воспрепятствовать росту инфляции. В общем, это были монетарные методы стабилизации или даже сокращения денежной массы в обращении. В первые годы после денежной реформы дело доходило до того, что по несколько месяцев задерживались выплаты заработной платы работникам бюджетной сферы, пенсий, пособий и других вознаграждений, оплата поставок сырья, материалов, других средств производства, расчеты за реализованную продукцию. Это создавало нехватку денег в обращении, которая тормозила осуществление хозяйственных операций, развитие всей экономики и болезненно отражалось на социальном и жизненном положении населения. Чтобы снизить остроту положения руководство страны стало брать займы у Международного Валютного Фонда (МВФ), Всемирного Банка (ВБ) и других международных финансовых организаций и у стран-доноров. Получаемые извне доллары использовались на покрытие дефицита государственного бюджета, на закрытие бреши в торговом балансе страны. В конечном счете они оплачивали импорт товаров, который шел ради пополнения внутреннего рынка. Импортируемые товары позволяли устранить нехватку товаров и тем самым уменьшить уровень и тяжесть инфляции. Конечно, это было большим достижением, что уровень инфляции, достигший в 1993г. 1466%, снизился в 1994г. до 187%. Денежно-финансовая стабилизация, начатая денежной реформой 1993г., оживила хозяйственные процессы в экономике. Так, если в 1994 падение объема производства ВВП составило 20,1%, то в 1994г.- 5,4%, т.е. падение замедлилось и значительно снизилось. А в 1996г. произошел рост ВВП на 7,1%, в 1997г. на 10,4%. Продукция промышленности, сокращавшаяся по 1995г., в 1996г. выросла на 8,8%, а в 1997г.- на 46,6%; сельскохозяйственная продукция выросла соответственно на 15,3 и 10,7%. Численность занятых в экономике за 1996-

1997гг. возросла на 2,8%. Прибыли в экономике увеличились за 1997г. на 46,6%. Среднемесячная заработная плата (с учетом индекса потребительских цен) поднялась за 1996-1997гг. на 3,8%. Таким образом, можно сказать, что денежная реформа, приведшая к денежно-финансовой стабилизации в стране, оказала положительное воздействие на развитие экономики.

Кыргызстан, только-только начавший развитие своей экономики по рыночному пути, не мог глубоко и по настоящему втянуться в экономические процессы, связанные с развитием финансового кризиса 1997-1998гг. охватившего страны Юго-Восточной Азии и распространившегося на многие страны мира. Тем не менее, кризис все же в какой-то мере отразился на экономике и финансовой сфере страны. Если в 1997г. рост ВВП составил 9,9%, то в 1998г. он снизился до 2,1%; в 1999г. произошел некоторый рост ВВП – на 3,7%, но это повышение было не очень значительным. Инвестиции в основной капитал в 1997г. упали на 3,7%, а в 1998 г. на 53,4%. Индекс потребительских цен, отражающий уровень инфляции (декабрь к декабрю предыдущего года), по данным Нацбанка КР, изменялся следующим образом: 1997г.-13,0%; 1998г.-16,8%; 1999г.-39,9%; 2000г.- 9,6%, 2001г.- 3,7%. Если взять по отношению к 1997 г., то уровень инфляции в стране в 1999г., как видно, возрос более чем в 3 раза. Это, конечно, не только заметный, но и довольно ощутимый рост инфляции, на который не могли не обратить внимание Правительство и финансовые власти республики. Безусловно, принимались меры, которые носили в основном монетарный характер. Как видно из таблицы 2.6. повышенный рост инфляции в 1999г. имел под собой увеличение денежной массы в обращении. В этом году широкая денежная масса в национальной валюте возросла на 26,7%, а эта масса с добавлением депозитов в иностранной валюте увеличилась в еще большей мере – на 33,9%.

Таблица 2.6.

Использование инструментов денежно-кредитной политики¹

Инструменты	Единиц. измер.	Г О Д Ы				
		1997	1998	1999	2000	2001
Индекс потребительских цен	%	13,0	16,8	39,9	9,6	3,7
Денежная масса М2	млн.сом	3544,9	3748,1	4749,8	5284,3	6185,8
в % к пред. году	%	-	105,7	126,7	111,3	117,1
Денежная масса М2Х	млн.сом	4188,2	4910,0	6574,5	7367,5	8202,0
в % к пред. году	%	-	117,2	133,9	112,1	111,3
Учетная ставка НБКР	%	23,51	32,91	55,07	38,29	7,95
Норма резервных требований	%	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
Рынок депозитов и кредитов						
- кредиты в нац. валюте	млн.сом	803,3	1320,3	562,9	714,0	1170,3
- кредиты в иност. валюте	млн.сом	754,9	1896,4	846,4	1534,3	1527,7
Операции по РЕПО						
- прямые	млн.сом	27,10	129,50	78,90	11,0	83,02
- обратные	млн.сом	260,40	218,71	1234,40	764,47	77,00

Видно, что были приняты меры по снижению уровня инфляции. Национальный банк КР поднял учетную ставку рефинансирования с 23,51% в 1997г. до 55,07% в 1999г. Коммерческие банки, ориентируясь на эту ставку, тоже должны были давать кредиты по повышенным ставкам, что отталкивало от кредитов и препятствовало росту денежной массы в обращении. Эта мера, следовательно, действовала против роста инфляции. Нацбанк держал в

¹ Приведено и рассчитано по данным «Годовой отчет 2001. Национальный банк КР»- Бишкек, -2002.-с. 139, 141,143.

течение всего периода 1997-2001гг. норму резервных требований на уровне 20%, т.е. на очень высоком уровне, отвлекая пятую часть депозитов коммерческих банков от вложения в кредиты и, следовательно, от использования этой денежной массы в обращении. Это подействовало: по данным за 1991г. на рынке депозитов и кредитов кредиты, как в национальной, так и в иностранной валюте, резко сократились: соответственно до 562,9 и 846,4 млн. сомов. Операции РЕПО тоже говорят о том, что они были использованы для уменьшения денежной массы в обращении: прямые операции РЕПО с покупкой государственных ценных бумаг в течение всего периода 1997-2001гг. производились в очень небольших объемах, тогда как обратные операции с продажей государственных ценных бумаг и, следовательно, с изъятием денег из обращения осуществлялись в растущих объемах: объем их с 260,40 млн. сомов в 1997г. был увеличен до 1234,40 млн. сомов. Хотя все указанные меры имели монетарный характер, они все-таки подействовали положительно и на развитие экономики, о чем уже было сказано, и на денежно-финансовую сферу. Данные за 2000 и 2001 годы свидетельствуют и о снижении уровня инфляции, и роста денежной массы в обращении, и учетной ставки НБ КР и росте кредитов в национальной и иностранной валюте на рынке кредитов и депозитов и увеличении прямых операций РЕПО, связанных с покупкой государственных ценных бумаг и увеличении денег, необходимых для развития экономики.

В целях минимизации рисков, возникающих при управлении резервными активами, устанавливались критерии, требования и ограничения на контрагентов, виды инструментов, размеры и срочность инвестирования. В состав международных резервов Национального банка входят активы в золоте, Специальные права заимствования (СПЗ) и портфель иностранных валют.

Объем валовых резервов на конец 2007 года составил 1 176,6 млн. долларов США, увеличившись за год на 359,5 млн. долларов США или на 44,0 процента (рис.2.4.). Основными источниками роста объема международных резервов в стоимостном выражении в 2007 году были валютные операции Национального банка, проводимые на внутреннем рынке, доходы, полученные от управления международными резервами, изменение курсов валют портфелей, а так же рост цен на драгоценные металлы. Другими источниками роста активов были поступления валютных средств в пользу Правительства и Национального банка от международных финансовых институтов и стран-доноров.

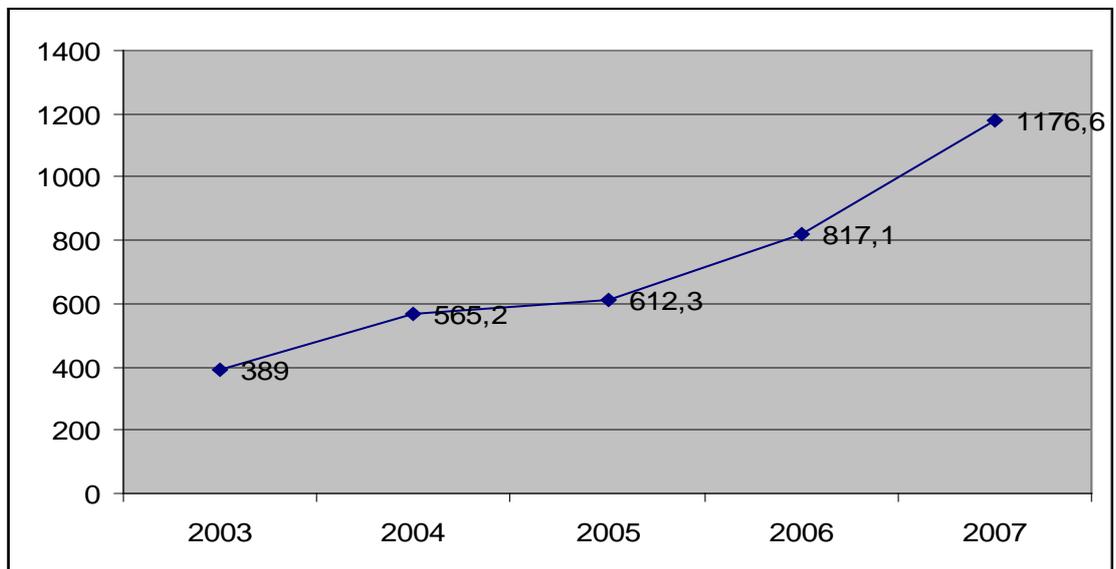


Рисунок 2.4. Динамика валовых международных резервов НБКР (млн. долл. США)¹

В 2007 году физический объем золота в составе международных резервов Национального банка оставался неизменным. Снижение доли золота в структуре международных резервов явилось результатом общего роста объема международных резервов. Выплаты в СПЗ (обязательства НБКР перед МВФ) в отчетном году, проводимые в рамках графика платежей на

¹ По данным годовых отчетов НБКР за 2004-2007г.г.

2007 год, обусловили снижение доли СПЗ и, соответственно, увеличение доли валютного портфеля в структуре международных резервов.

Валютный портфель международных резервов Национального банка в 2007 году включал в себя: доллары США, евро, швейцарские франки, английские фунты, австралийские и канадские доллары, а также японские иены и российские рубли.

Структура валютного портфеля НБКР пересматривалась на ежеквартальной основе и изменялась в зависимости от развития мировой экономики, ситуации на международных финансовых рынках, а также с учетом валютной структуры внешних обязательств Кыргызской Республики.

Учитывая риски, связанные со снижением стоимости доллара США на внешних финансовых рынках, на фоне опасений по поводу возможной рецессии в экономике США, при соблюдении основных принципов поддержания ликвидности и безопасности, Национальным банком была снижена доля долларов США в пользу увеличения доли евро, швейцарских франков, и английских фунтов в валютном портфеле НБКР.

В 2007 году международные резервы использовались главным образом для осуществления операций на внутреннем валютном рынке, обслуживания государственного внешнего долга Кыргызской Республики и оплаты членских и долевых взносов Правительства в международные организации и институты интеграции.

В целях поддержания необходимого уровня ликвидности, а также повышения эффективности управления международными резервами, работа с резервными активами строилась на портфельной основе. Разделение валютных портфелей на рабочий и инвестиционный обеспечило поддержание необходимого уровня доходности резервов. Активы рабочего капитала размещались в наиболее ликвидные инструменты и использовались для платежей Национального банка и Правительства в иностранной валюте и операций на внутреннем валютном рынке.

Управление инвестиционным портфелем осуществлялось в соответствии с утвержденным эталонным портфелем международных резервов.

Национальный банк размещал международные резервы в высоконадежные и ликвидные инструменты: ценные бумаги, срочные депозиты, а также в однодневные операции РЕПО. Портфель ценных бумаг Национального банка включал государственные ценные бумаги США, Германии, Австралии, коммерческие ценные бумаги европейских эмитентов (ЕСР), а также краткосрочные инвестиционные инструменты Банка международных расчетов. Срочные депозиты размещались в международных финансовых институтах, зарубежных центральных и коммерческих банках.

Резервные активы размещались в центральных банках развитых стран, международных финансовых институтах и иностранных коммерческих банках с высоким кредитным рейтингом, установленным ведущими мировыми рейтинговыми агентствами. Анализ финансовых рынков и мониторинг показателей деятельности банков-контрагентов проводился на постоянной основе.

Повышенный рост инфляции в Кыргызстане приходится, к сожалению, отмечать для нашего нынешнего времени, и это относится к последним годам развития страны. В качестве экстремальных условий, вызвавших эти процессы, называются рост мировых цен на зерновые продукты, народная революция марта 2005г. в самой республике и мирового финансового и экономического кризиса, который возник в США и затем распространился на многие страны мира. Факт тот, что индекс потребительских цен в Кыргызстане установился на уровне 20,1% в 2007г. и 20, 0% в 2008г. Это серьезно и заставляет переживать подавляющую часть населения страны. Поначалу речь шла о том, что дорожают хлеб и хлебобулочные изделия: рост цен шел в 1,5, а затем и в 2 и больше раз. Но дело не ограничилось этим и пошло к тому, что резко подскочили цены на мясо, молочные продукты,

сливочное и растительное масло, сахар, овощи, фрукты и другие продукты. В силу этого инфляция задела жизненные интересы народа, поскольку она ухудшила его материальное благосостояние.

В июле 2007 года был отмечен значительный рост цен на зерно в России и Казахстане. По данным российского статистического ведомства, цены на муку в России выросли на 11,1%, хлеб и хлебобулочные изделия в ряде субъектов Российской Федерации подорожали на 5-10%. По данным российского зернового союза цены на зерно в России за год выросли в среднем на 70-80%. В Казахстане средняя цена на массовые сорта хлеба (формовой хлеб из муки первого и второго сортов) выросла на 4-5%. Министерство сельского хозяйства Республики Казахстан прогнозирует сохранение тенденции роста цен на зерно в Казахстане в ближайший период. В Европе цены на пшеницу за год выросли на 70%, а с начала текущего года - на 25%.

В кратко- и среднесрочном периоде Кыргызская Республика будет испытывать на себе влияние роста цен на зерно в Казахстане. Это влияние будет возрастать в связи с тем, что в нашей стране в последние годы наблюдается тенденция сокращения посевных площадей зерновых культур, что обуславливает рост импорта этой продукции из Казахстана. Так, сокращение посевных площадей под зерновые культуры в текущем году по сравнению с прошлым годом составило 17,3%. За I-ый квартал 2007 года объем импорта зерна из Казахстана составил около 24,3 млн. долларов США, в то время как за весь 2006 г. импорт зерновых из Казахстана составил около 33,6 млн. долларов США (общий объем импорта зерновых в прошлом году составил около 34,8 млн. долларов США).

В условиях роста мировых цен на зерно, Правительство Кыргызской Республики предприняло меры по сдерживанию роста цен на хлеб путем проведения интервенций зерна на рынок из разбронированных государственных материальных запасов. Временное снижение налоговых

ставок, применяемых при ввозе зерна и муки из Казахстана и России и при их дальнейшей переработке, явилось бы дополнительной и эффективной мерой в сложившихся условиях. Поддержание необходимого объема государственных запасов материальных ресурсов на приемлемом уровне с целью возможных интервенций в будущем, приобретает серьезное значение в проводимой антиинфляционной политике Правительства Кыргызской Республики.

Увеличение экспортного спроса на продукцию отечественного растениеводства со стороны соседних стран и, как следствие, образование дефицита этой продукции внутри республики, обусловило сезонное удорожание фруктов на 49,5 % и овощей на 13,4 % (по имеющимся данным за январь-июнь 2007 г. экспорт овощей и фруктов в натуральном выражении вырос на 114,9%). При этом необходимо отметить, что посевные площади картофеля, овощей и бахчевых культур увеличились незначительно по сравнению с прошлым годом на 5,5% и 0,9%, соответственно.

Несмотря на увеличение в 2007 г. производства продуктов животноводства, рост цен на мясо и мясную продукцию с начала 2007 г. составил 16%, что также было связано с ростом экспортного спроса, главным образом, из Казахстана (по данным за 6 месяцев 2007 г. в сравнении с аналогичным периодом экспорт мяса и мясной продукции вырос на 60,6%).

Также отмечается значительный рост цен на строительные материалы на 32,3 % (за январь-июль 2007 г.), который также был связан в основном с ростом экспортного спроса со стороны Казахстана. Дефицит цемента, шифера и других строительных материалов в соседней стране привел к увеличению экспорта, в том числе контрабандного, данной продукции из Кыргызстана и вызвал рост цен на нее.

Повлияло также и то, что в начале 2007 г., в результате увеличения Узбекистаном отпускных цен на природный газ, тарифы на природный газ для населения выросли более чем на 50%.

В сентябре и октябре 2008 г. инерционное воздействие роста цен на зерно в соседних странах на внутренние цены продолжилось, несмотря на предпринятые Правительством и Национальным банком оперативные меры, в частности, разбронирование зерна из государственных запасов, создание льгот для импортеров зерна, увеличение объема операций по изъятию избыточной ликвидности и сдерживанию роста денежной массы. Вслед за увеличением в соседних странах цен на зерновые культуры выросла стоимость молочных продуктов, растительного масла и других пищевых продуктов, значительный объем внутреннего потребления которых также обеспечивается за счет импортных поставок.

При анализе произошедшего резкого роста общего уровня внутренних цен важно учитывать такие факторы, как обеспеченность населения страны основными продуктами питания за счет собственного производства и степень открытости экономики. В последние годы в республике отмечалось снижение урожайности и сокращение посевных площадей зерновых культур, и значительная часть потребляемых в стране продуктов завозилась из-за границы. Кроме того, по причине более высокого уровня цен в соседних странах, наблюдался повышенный спрос на производимые в республике товары, что также способствовало росту инфляции.

Отрицать воздействие мировых цен на зерно, другие продовольственные продукты и энергоносители на рост цен в Кыргызстане в последние годы нельзя. Однако совершенно неверно утверждать, как это делают руководящие деятели Нацбанка Кыргызской Республики, что рост цен и всплеск инфляции произошли за счет немонетарных факторов удорожания внешних мировых цен. Надо все-таки более внимательно выяснить, откуда же на самом деле выросла инфляция. С этой целью следует рассмотреть, как развивалось денежное обращение в стране, как проводилась денежно-кредитная политика (табл. 2.7.).

Таблица 2.7.

Инфляция и антиинфляционные меры в период 2004-2008гг.¹

Инструменты	Ед. изм.	годы				
		2004	2005	2006	2007	2008
Индекс потребительских цен	%	2,8	4,9	5,1	20,1	20,0
Денежная масса М2	млн. сом.	13568,5	15959,3	24108,1	34766,2	38209,3
-в % к пред. году	%	-	117,1	151,1	144,2	109,9
Денежная масса М2Х	млн. сом.	19379,3	21295,9	32280,9	43018,0	48453,2
-в % к пред. году	%	-	109,9	151,6	133,3	112,6
Учетная ставка НБКР	%	4,0	4,1	3,2	8,8	15,2
Норма резервных требований	%	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Операции РЕПО						
-прямые	млн. сом	432,7	17,0	-	-	-
-обратные	млн. сом	271,3	210,5	1795,9	3562,6	1751,3

Из данных таблицы видно, что инфляционный рост цен в 2007 и 2008гг. имел и монетарную основу: этому росту предшествовало увеличение денежной массы М2 в 2006 г. на 51,1 %, а денежной массы М2Х – на 51,6%, т.е. за этот год денежная масса возросла более чем в 1,5 раза. В 2007г. рост

¹ Приведено и рассчитано по: «Годовой отчет 2008. Национальный банк Кыргызской Республики»- Бишкек., 2009.-с.151,153,156

денежной массы M2 и M2X был меньший – соответственно на 44,2 и 33,3%, но это тоже величины не маленькие. В эти годы, как известно, государственная власть осуществляла меры по повышению пенсий, заработной платы работникам правоохранительных органов, учителям и врачам. Естественно, это повлекло к увеличению расходов из госбюджета и возрастанию денег в обращении. Такой же результат мог возникнуть из-за наплыва долларов и другой иностранной валюты от туристов в летние месяцы и денежных переводов родственникам от наших граждан, уехавших на заработки в другие страны. Этот наплыв иностранной валюты мог быть быстро превращен в национальную валюту, но не быстро обеспечен дополнительной товарной массой, что могло стать причиной роста потребительских цен и повышения уровня инфляции. Методы антиинфляционных действий также указывают на то, что использовались меры монетарного характера: повышению учетной ставки НБ КР более чем вдвое в 2007г. и чуть ли не в 4 раза в 2008г., сохранение в течение всех 5-ти лет сравнительно немалой 10% нормы резервных требований к коммерческим банкам по депозитам, увеличение обратных операций РЕПО с продажей государственных ценных бумаг и соответственным изъятием денежных сумм в национальной валюте.

Более конкретное регулирование денежного обращения с целью воздействия на развитие инфляции можно проследить на примере мер, проведенных Национальным банком и Министерством финансов Кыргызской Республики в 2006 и 2007 гг. Отличительной особенностью 2006 года можно назвать значительное, в сравнении с предыдущими годами, превышение предложения долларов США над спросом на внутреннем рынке, которое было вызвано ослаблением американской валюты относительно других мировых валют, ростом прямых иностранных инвестиций в страну, активным туристическим сезоном, а также увеличением денежных переводов трудовых мигрантов из-за рубежа. Это, наряду с повышением экономической

активности и, как следствие, увеличением спроса на национальную валюту, привело к более высоким, чем первоначально ожидалось, темпам роста предложения денег (по итогам отчетного года денежный агрегат М2 вырос более чем на 50%). Тем не менее, инфляция в течение 2006 г. сохранялась на низком уровне, что было связано со значительным ростом в генерирующих спрос на деньги сегментах экономики, таких как капитальные инвестиции, строительство и розничная торговля. Кроме того, значительный вклад в увеличение спроса на наличные деньги внес активно развивающийся небанковский финансовый сектор республики (основной объем небанковских финансово-кредитных учреждений сосредоточен в регионах республики, где денежный оборот в основном происходит в наличной форме).

По данным Национального статистического комитета Кыргызской Республики, по итогам 2006 г. уровень инфляции составил 5,1 % (декабрь 2006 г. к декабрю 2005 г.), что ниже заявленного целевого показателя инфляции.

Прирост денежных агрегатов в 2006 г. заметно превысил аналогичные показатели 2005 г.. Среди денежных агрегатов наибольшими темпами увеличивался показатель широких денег, включающих депозиты в иностранной валюте (М2Х): в 2006 г. его прирост составил 51,6%, широкие деньги М2 выросли на 51,1%. Наличные деньги вне банков (М0) в 2006 г. выросли на 48,6%.

По итогам отчетного года денежная база выросла на 47,4 % и достигла 22798,8 млн. сомов (таб.2.8.). Главным источником роста денежной базы стали интервенции Национального банка на межбанковском валютном рынке вследствие возросшего притока в страну иностранной валюты. В целях сглаживания резких колебаний обменного курса сома на валютном рынке Национальный банк осуществлял операции по изъятию избыточного объема иностранной валюты из обращения, при этом объем чистой покупки за 2006 г. составил 186,2 млн. долларов США.

Необходимо отметить, что в этом году одним из основных источников притока иностранной валюты в страну были денежные переводы кыргызских трудовых мигрантов из-за границы.

Таблица 2.8.

Источники формирования денежной базы (млн. сом по текущему обменному курсу¹)

	2004	2005	2006	2007	Прирост 2007 г. к 2006 г.	
					млн. сом	%
Чистые иностранные активы	14626,7	17849,7	24736,0	36452,1	11716,1	47,4
Чистые международные резервы	13798,6	17742,1	24679,4	37112,1	12433,0	50,4
Прочие денежные активы	879,6	160,9	110,3	-607,8	-718,1	-651,0
Расчеты со странными СНГ	-51,4	-53,3	-53,6	-52,4	1,2	-2,3
Долгосрочные внешние обязательства	-2356,8	-2313,7	-2179,2	-2026,1	153,2	-7,0
Чистые внутренние активы	110,2	-70,3	242,0	-2850,2	-3092,3	-1277,6
Чистый внутренний кредит	834,3	1296,6	1353,0	314,3	-1038,7	-76,8
Требования к Правительству КР	420,5	999,4	1545,0	216,3	-1328,8	-86,0
РЕПО	40,0	-50,0	-504,2	-193,2	311,0	-61,7
Обязательства банков	373,8	347,2	312,2	291,2	-21,0	-6,7
Прочие статьи	-724,1	-1366,9	-1111,0	-3164,5	-2053,5	184,8
Денежная база	12380,1	12465,6	22798,8	31575,9	8777,0	38,5
Наличные деньги вне банков	11425,1	13065,4	19410,0	26674,7	7264,7	37,4
Резервы коммерческих банков	955,1	2051,8	2889,1	4014,0	1124,9	38,9

На конец 2006 г. широкие деньги, включающие депозиты в иностранной валюте (M2X) составили 32280,9 млн. сомов, увеличившись по

¹ Таблица составлена автором по годовым отчетам НБКР за 2004-2007гг.

сравнению с началом года на 51,6 % или почти на 11 млрд. сомов. Вклад роста денег вне банков в увеличение широких денег (на 6,3 млрд. сомов) превысил вклад роста депозитной базы (на 4,6 млрд. сомов), при этом темпы роста сомовых депозитов превысили темпы роста депозитов в иностранной валюте, что указывает на тенденцию повышения доверия к национальной валюте.

По итогам 2006 г. в структуре широких денег (M2X) были отмечены следующие изменения:

- доля денег вне банков составила 60,1 % (на конец 2005 г. – 61,4 %);
- доля депозитов в национальной валюте составила 14,6 % (на конец 2005 г. – 13,6%);
- доля депозитов в иностранной валюте составила 25,3 % (на конец 2005 г. – 25,1%).

Таблица 2.9.
**Источники формирования M2X (млн. сом. по текущему
обменному курсу¹**

	2004	2005	2006	2007	Прирост 2007 г. к 2006 г.	
					млн. сом	%
Чистые иностранные активы	14626,7	17849,7	24736,0	36452,1	11716,1	47,4
Чистые международные резервы	13798,6	17742,1	24679,4	37112,1	12433,0	50,4
Прочие денежные активы	879,6	160,9	110,3	-607,8	-718,1	-651,0
Расчеты со странами СНГ	-51,4	-53,3	-53,6	-52,4	1,2	-2,3
Долгосрочные внешние обязательства	-2356,8	-2313,7	-2179,2	-2026,1	153,2	-7,0

¹ Таблица составлена автором по годовым отчетам НБКР за 2004-2007гг.

Чистые внутренние активы	110,2	-70,3	242,0	-2850,2	-3092,3	-1277,6
Чистый внутренний кредит	834,3	1296,6	1353,0	314,3	-1038,7	-76,8
Требования к Правительству КР	420,5	999,4	1545,0	216,3	-1328,8	-86,0
Требования к другим секторам	6067,6	7912,3	11760,2	21128,9	9368,7	79,7
Прочие статьи	-4500,1	-5246,0	891,1	1567,7	676,6	75,9
Широкие деньги M2X	17051,7	21295,9	32280,9	43018,0	10737,1	33,3
Деньги вне банков	11425,1	13065,4	19410,0	26674,7	7264,7	37,4
Депозиты	5927,7	8230,5	12870,9	16343,3	3472,4	27,0
Депозиты нац.валюте	2444,5	2893,9	4698,1	8093,9	3395,8	72,3
Депозиты ин.валюте	3483,2	5336,6	8172,8	8249,3	76,5	0,9

По итогам 2007 г. в структуре широких денег (M2X) были отмечены следующие изменения:

- 1) доля денег вне банков составила 62,0 % (на конец 2006 г. – 60,1%; на конец 2005 г. – 61,4%,);
- 2) доля депозитов в национальной валюте составила 18,8 % (на конец 2006 г. - 14,6 % на конец 2005 г. – 13,6 %);
- 3) доля депозитов в иностранной валюте составила 19,2 % (на конец 2006 г. - 25,3 %; на конец 2005 г. – 25,1%)(таб.2.9.).

Для регулирования уровня банковской ликвидности Национальный банк использовал все имеющиеся в его распоряжении инструменты денежно-кредитной политики, при этом основной объем операций по изъятию ликвидности пришелся на операции обратного РЕПО с использованием ГКВ, объем которых в течение 2006 года вырос более чем на 450 млн. сомов.

Особенности 2006 г., связанные с увеличением притока иностранной валюты, предопределили характер и структуру используемых Национальным банком инструментов денежно-кредитной политики для достижения поставленных целей и задач. Основной объем операций Национальный банк

осуществлял на валютном рынке, покупая иностранную валюту в связи с ее избыточным предложением. Доля этих сделок в общем объеме операций Национального банка по сравнению с 2005 г. увеличилась с 56,0 до 75,7%.

Все другие операции Национального банка были направлены на изъятие из банковской системы избыточной ликвидности в национальной валюте, уровень которой по сравнению с 2005 годом повысился, в том числе, и в связи с проведением Национальным банком валютных интервенций. Стерилизацию избыточной ликвидности Национальный банк проводил преимущественно с помощью обратных операций РЕПО по продаже государственных ценных бумаг. Доля этих операций возросла с 3,0 в 2005 году до 18,5% в 2006 г. Кроме того, с целью изъятия избыточной ликвидности Национальный банк начал проводить валютные операции СВОП по продаже иностранной валюты, а также - привлекать срочные депозиты от коммерческих банков. С этой же целью в конце отчетного года Национальный банк начал проводить аукционы по размещению 14-ти дневных нот НБКР, при этом увеличив объем еженедельной эмиссии 28-ми дневных нот НБКР. Общий объем операций Национального банка в 2006 г. составил около 9,7 млрд. сомов и по сравнению с 2005 г. увеличился на 39,1%. Операции по рефинансированию коммерческих банков путем выдачи кредитов «овернайт», прямые операции РЕПО и СВОП Национальный банк в 2006 г. не проводил, поскольку они не были востребованы банками в связи с высоким уровнем избыточных резервов.

Степень участия Национального банка на валютном рынке в течение 2006 г. зависела от характера рыночной конъюнктуры и определялась необходимостью сглаживания резких колебаний обменного курса. В первом квартале, когда на рынке наблюдалась относительная сбалансированность спроса и предложения иностранной валюты, а курс доллара оставался достаточно стабильным, Национальный банк не вмешивался в развитие ситуации на рынке. Начиная со второго квартала, когда на внутреннем

валютном рынке значительно увеличилось предложение безналичных долларов США, и, как следствие, сформировалась тенденция снижения обменного курса доллара, Национальный банк начал проводить валютные интервенции, покупая избыточную иностранную валюту.

В целом в 2006 г. объем операций Национального банка по покупке долларов США на межбанковских валютных торгах составил 186,2 млн. долларов, превысив аналогичный показатель предыдущего года в 2,2 раза. Учетный курс доллара США с начала года снизился на 7,69%, до значения 38,1238 сом/долл. США.

Другим видом валютных операций Национального банка в отчетном периоде были операции СВОП по продаже долларов США, проводимые в целях среднесрочной стерилизации сомовой ликвидности. Общий объем данных сделок в 2006 г. составил 8,4 млн. долларов США или 337,7 млн. сомов в сомовом эквиваленте.

Операции Национального банка на открытом рынке являются основным инструментом регулирования ликвидности в банковской системе и используются для достижения целей денежно-кредитной политики и обеспечения стабильности на финансовом рынке. Операции на открытом рынке представляют собой покупку/продажу государственных ценных бумаг на условиях РЕПО. В 2006 г. Национальный банк усовершенствовал данный инструмент, внедрив аукционный механизм проведения операций РЕПО. Таким образом, была достигнута прозрачность заключаемых сделок и установлен рыночный механизм формирования стоимости денежных ресурсов.

В 2006 году в условиях повышенного уровня избыточной ликвидности в банковской системе Национальный банк проводил операции по продаже государственных ценных бумаг на условиях РЕПО (обратные РЕПО) с целью изъятия кратко- и среднесрочной ликвидности. В этих сделках использовались государственные казначейские векселя–ГКВ.

Основной объем обратных операций РЕПО Национальный банк провел в период, когда наблюдался ускоренный рост денежной базы, и усилилось воздействие монетарного фактора на инфляцию. По сравнению с 2005 г. объем обратных операций РЕПО увеличился в 8,5 раза, составив 1,8 млрд. сомов. Средневзвешенный срок обратных операций РЕПО увеличился с 49 до 88 дней, а средневзвешенная доходность данных сделок возросла на один процентный пункт и составила 4,5%.

В первой половине 2007 г. фактические темпы роста общего уровня цен в республике, в целом, соответствовали прогнозной динамике инфляции. Однако позднее, в силу ряда обстоятельств, включая и резкий рост цен на зерно, муку и хлебобулочные изделия, фактический уровень инфляции превысил объявленный на 2007 г. целевой ориентир. Учитывая произошедшее, был разработан комплексный план мероприятий, предусматривающий совместные усилия Правительства, Национального банка и местных органов власти по сдерживанию инфляции (создание Совета по продовольственной безопасности, облегчение налогового бремени для отечественных производителей и импортеров сельскохозяйственной продукции, усиление мер по борьбе с контрабандой, повышение конкуренции и антимонопольное регулирование, координация действий в области денежно-кредитной, бюджетно-налоговой и инвестиционной политики и другое).

Основным фактором, оказавшим влияние на объем и структуру операций Национального банка в 2007 г., был сохраняющийся высокий уровень ликвидности в банковской системе, поддерживаемый большим притоком иностранной валюты в республику. В связи с этим решения и действия Национального банка в основном были направлены на стерилизацию избыточной ликвидности, источником которой, помимо превышения предложения долларов США над спросом на внутреннем валютном рынке, стали расходы Правительства.

Общий объем операций Национального банка в 2007 г. составил около 20,1 млрд. сомов, что в 2 раза больше по сравнению с 2006 г. (9,7 млрд. сомов).

По-прежнему, основной объем операций Национального банка пришелся на валютный рынок, где он, в основном, выступал в качестве покупателя иностранной валюты. Однако доля валютных интервенций в общем объеме операций Национального банка в отчетном году по сравнению с 2006 г. заметно снизилась, с 75,7 до 44,1%. В то же время возросла доля операций, проводимых с целью изъятия избыточной ликвидности. При этом наблюдалось существенное увеличение доли таких операций, как обратные свопы по продаже иностранной валюты и привлечение срочных депозитов от коммерческих банков. Удельный вес этих операций в общем объеме возрос по сравнению с 2006 г. с 3,5 до 8,8 % и с 0,5 до 8,3% , соответственно.

В связи с усилением инфляционных процессов было принято решение о постепенном наращивании объемов продаж и использовании нот как структурного инструмента изъятия избыточной ликвидности. Соответственно были внесены изменения и дополнения в Положение «О выпуске, размещении, обращении и погашении нот Национального банка Кыргызской Республики». В результате по итогам года удельный вес операций по продаже нот НБКР значительно возрос: с 1,8 % в 2006 г. до 21,1 % в 2007 г.

Другим инструментом изъятия избыточной ликвидности из банковской системы были обратные РЕПО операции по продаже ГКВ. Совокупная доля этих операций в 2007 г., по сравнению с 2006 г. незначительно снизилась, с 18,5 до 17,8%.

В начале 2007 г., когда на рынке образовался дефицит иностранной валюты, в связи с повышенным спросом на доллары США, Национальный банк проводил операции по их продаже. Однако, потом на валютном рынке отмечалось превышение предложения долларов США над спросом

вследствие растущего притока денежных переводов трудовых мигрантов, увеличения валютных депозитов, а также в результате поступлений от экспорта и прочих операций. В целом, такая ситуация сохранялась до конца 2007 г.

В 2007 г. объем операций Национального банка по покупке долларов США на межбанковских валютных торгах составил 282,3 млн. долларов, превысив аналогичный показатель предыдущего года в 1,5 раза. Объем продажи иностранной валюты составил 43,0 млн. долларов США, в том числе 3,0 млн. наличных долларов США, а также 0,2 млн. евро.

Наряду с валютными интервенциями Национальный банк проводил обратные СВОП-операции по продаже долларов США с целью стерилизации ликвидности в национальной валюте. Общий объем данных сделок в отчетном периоде составил 48,9 млн. долларов США или 1 761,0 млн. сомов.

В связи с высоким уровнем избыточной ликвидности и растущим спросом со стороны коммерческих банков, в целях ужесточения денежно-кредитной политики, во второй половине 2007 г. Национальный банк постепенно начал увеличивать объем еженедельной эмиссии нот НБКР.

Среднемесячный объем предложения нот был увеличен с 32 млн. сомов в июле до 280 млн. сомов в августе, до 400-та млн. сомов в сентябре и в среднем до 1,0-1,2 млрд. сомов в октябре-декабре 2007 года (ежемесячно). Также было принято решение об увеличении сроков обращения нот НБКР, к ранее имевшимся 7-, 14- и 28-дневным нотам НБКР, были введены в обращение ноты со сроком обращения 91 и 182 дня. Объем продажи нот НБКР за 2007 г. составил 4 229,2 млн. сомов, что более чем в 20 раз превышает объем их продаж в 2006 г.

Все отмеченные меры Национального банка, проведенные с целью изъятия избыточных денег из обращения, дополнялись установлением учетной ставки рефинансирования и нормой резервных требований по отношению к депозитам коммерческих банков. Эти дополнительные меры

также были направлены на уменьшение денежной массы в обращении и снижение уровня инфляции. Учетная ставка в конце 2007 г. была приравнена к усредненному значению доходности 28-дневных нот НБКР за последние 20 аукционов и составила 8,8 %. Норма обязательных резервных требований в этом году не менялась, оставаясь на уровне 10%, но в связи с ростом депозитов в банках сумма обязательных резервов на счетах в Нацбанке также возрастала, отвлекая их от активных операций в сфере обращения. Казалось бы, делалось очень много для того, чтобы сократить предложение денег, однако денежная масса в обращении все же росла и наряду с действием других факторов (рост цен на зерновые и муку, на энергоносители) это вело к повышению уровня инфляции, которая в 2007 г. достигла 20,1 % и в последующем 2008 г. сохранялась почти на таком же (20,0 %) уровне.

Глава III. Повышение эффективности антиинфляционной политики

3.1. Основные направления совершенствования антиинфляционного регулирования

Из чего бы конкретно ни возникала инфляция, ее развитие определяется состоянием экономики. Если экономика может пополнить рынок большим объемом и разнообразием отечественного производства, если недостаток товаров не приходится восполнять растущим импортом за счет роста внешнего долга, если не надо покрывать дефицит государственного бюджета дополнительной денежной эмиссией или иностранными кредитами, то, значит, достигается стабильное соответствие между товарной и денежной массой и благодаря этому устраняется основа и причина развития инфляционных процессов.

Как было показано, в Кыргызстане в пореформенное время были периоды, когда уровень инфляции был очень низким. Держался в пределах 3-5 %. Но это было не потому, что экономика страны обеспечивала необходимое соответствие между производством и денежно-финансовой сферой, а потому что внешним монетарным путем через внешние займы и импорт вносилось товарное обеспечение денежной массы, находящейся в обращении. Если надо было уменьшить несколько завышенную массу денег в обращении, Национальный банк делал это с помощью долларовых интервенций по закупке сомов, продажи государственных ценных бумаг за сомы и других методов. Но коль экономика сама не поддерживает свою собственную денежную валюту, то сохраняется шаткая ненадежная основа для функционирования этой валюты, постоянно грозящая оставить ее ни с чем и повести к инфляционному обесценению.

В 2008 г. в Кыргызстане стали расти цены на зерно и хлебобулочные изделия. Со стороны денежно-финансовой власти было много разговоров о том, что Кыргызстан сам по себе тут не причем, что причиной является мировой рост цен на зерно и хлебопродукты, особенно в связи с растущим спросом на эти продукты населения Китая, Индии и Бразилии. Но обстановка следующего 2009 г. вчистую опровергла этот довод. В Кыргызстане в результате проведенных мер по стимулированию сельскохозяйственного производства зерновых ожидается сбор зерновых в размере 1,2 млн. тонн, что на одну треть больше того, что было собрано в прошлом году. Возникла проблема с ценами: рыночные цены за 1 кг продовольственной пшеницы установилась на уровне –3-4 сома, что очень невыгодно крестьянам, так как такие цены не покрывают произведенных затрат. Правительство ищет выход, как помочь крестьянам, и с этой целью решило осуществить закупку пшеницы в матрезерв по цене 10 сомов за килограмм. Но сам этот факт показывает, что при хорошем состоянии экономики будет достаточно зерна для населения и не будет слишком высоких цен на зерно. С наступлением осени 2009 г., когда сельское хозяйство Кыргызстана отдает стране и народу плоды крестьянских и фермерских хозяйств, кооперативных, коллективных и акционерных организаций стали дешеветь фрукты, овощи, бахчевые и другие сельскохозяйственные продукты.

Такое же оправдание инфляционного роста цен в последние годы связывается с ростом мировых цен на энергоносители- газ и нефтепродукты. Этот источник инфляции в условиях Кыргызстана тоже может отпасть. Страна богата гидроэнергетическими ресурсами, которые ныне оцениваются в размере 160 млрд. квт/ часов, а используются лишь на 8-10% . Выработка электроэнергии достигает 14 млрд. квт/ часов в год. Но допускаются большие потери электроэнергии- до 4 млрд. в год. Это уже не очень хорошее качество работы экономики. Электроэнергия, получаемая на

ГЭС очень дешевая, а потому сокращение потерь и увеличение ее производства при наличии больших энергетических ресурсов может вообще снять вопрос о нехватке электроэнергии для страны и высоких цен на нее.

Есть проблемы с газом и нефтепродуктами. Цены на них растут, и стране от этого очень плохо. Но в недрах самого Кыргызстана имеются и газ, и нефть. Надо взять имеющиеся запасы в промышленную разработку и дать их стране. Конечно, собственные нефть и газ будут гораздо дешевле, чем получаемые из Узбекистана, Казахстана и России. Кроме того, Кыргызстан располагает запасами каменного угля, особенно в Каракечинском бассейне. В Кара-Кече можно добывать миллионы тонн угля и использовать его для производства электроэнергии, газа и бытового отопления. Если создать настоящую рыночную обстановку, когда все виды производимой энергии будут конкурировать между собой и действовать в сторону снижения цен на энергоносители. И здесь, таким образом, появляется возможность уйти от повышенных мировых цен на энергоносители и обходиться более низкими ценами на свои собственные энергоносители. Но это требует подъема и развития отечественной экономики.

На большое неблагополучие в отношении инфляции ныне указывает внутренний потребительский рынок. На нем, как уже было сказано, из общего объема продаж более 70% составляют импортные товары. В любой момент цены на импортные товары могут повыситься, и это повлечет к инфляционному росту цен. Но особенно плохо то, что в импорте немалую долю занимают продовольственные товары, которые могут производиться и производились раньше в Кыргызстане. Сейчас конфеты, печенье, растительные масла, молочная продукция, зеленый горошек и другие овощные консервы, фруктовые соки, пиво, винно-водочные изделия, мясные и рыбные консервы и многое-многое другое завозится из России, Белоруссии, Украины, Казахстана, Молдавии, Китая, европейских стран, США. Конечно, для разнообразия следует завозить в Кыргызстан

импортные товары, но не в такой мере, чтобы они занимали подавляющую часть внутреннего потребительского рынка. Отечественные продукты являются экологически более чистыми, более лучшими по питательным качествам и должны быть более дешевыми и более привлекательными по дизайну упаковки. Именно отечественные товары должны занять большую часть внутреннего потребительского рынка страны.

Для того, чтобы кыргызский сом был прочным, устойчивым и имел высокую покупательскую способность, не поддавался инфляции, необходимо экономику развить и поднять до такой высоты, чтобы не только продовольственные продукты, но и непродовольственные потребительские товары отечественного производства заполняли и переполняли денежно-платежный спрос на эти продукты. Но такая высота экономики не может опираться только на отрасли производства потребительских товаров и ограничиваться лишь удовлетворением потребностей внутреннего рынка. Дело в том, что Кыргызстан вообще не располагает или располагает в крайне недостаточной степени многими видами ресурсов и продукцией, вынужден завозить и получать из разных стран нефтепродукты, газ, продукты химии, черные и цветные металлы, лесоматериалы, машины, станки, оборудование, бытовую технику, компьютеры, телевизоры, и другие радиоэлектронные изделия. Весь этот импорт следует покрывать экспортом. Но это не обеспечивается. Наоборот, импорт значительно превышает экспорт. Так, в 2008 г. (по данным за январь-ноябрь) импорт превысил экспорт на 2181,8 млн. долларов США, или был больше в 2,5 раза.

Отрицательное сальдо во внешнеторговых отношениях Кыргызстана-это постоянный источник инфляции. Превышение импорта над экспортом надо чем-то погашать. Можно брать кредиты у международных финансовых организаций, у других стран, что и делается. Но это накладывает все большее бремя государственных и частных долгов на экономику и население страны. В этом случае приходится расходы по обслуживанию долгов осуществлять

за счет роста расходов госбюджета и увеличения затрат на производство продукции, что неминуемо оборачивается ростом цен на товары отечественного производства и импортные товары. Можно пойти по пути девальвации кыргызского сома в расчете на то, что это создаст условия для снижения цен и повышения конкурентоспособности кыргызского экспорта. Но это не может выручить Кыргызстан, поскольку экспорт пока еще очень невелик. Но с другой стороны, девальвация сома поведет к повышению цен на импортные товары, а вместе с тем и на товары отечественного производства, т.е. вызовет инфляционный рост цен. В первую очередь это отразится на продуктах и товарах потребительского назначения, т.е. снизит жизненный уровень населения.

То, что Кыргызстан не располагает многими видами ресурсов и продукции, вовсе не обрекает его на неблагополучие экономики и инфляционные явления. В мире немало стран, находящихся примерно в таком же положении, как и Кыргызстан, однако некоторые из них, как Япония, например, добиваются таких успехов в экономике, что инфляция им не очень-то грозит со стороны торгового баланса. Но самому Кыргызстану отрицательное сальдо торгового баланса давно уже говорит и требует, что надо расширять и значительно увеличивать объем экспорта своих товаров. Задача такая, что экспорт должен не только покрывать импорт, но и превышать его ради повышения уровня кыргызской экономики и высокого накопления товарной массы для поддержания прочности и устойчивости кыргызского сома.

Есть ли возможности у Кыргызстана сделать большой рывок в развитии экспортной торговли? Такие возможности имеются по многим направлениям.

Сейчас экономика республики опирается на аграрный сектор, поскольку из-за упадка промышленности вместо индустриально-аграрной страны стала преимущественно аграрной с небольшим довеском

промышленного производства. Но даже в чисто аграрном плане Кыргызстан может много своих сельскохозяйственных продуктов и продуктов их переработки продвинуть на внешние рынки. Это касается особенно овощей и фруктов, овощных и фруктовых консервов, бахчевых, конфет, печений, виноградных вин. Кыргызские продукты могут быть конкурентоспособными на внешнем рынке, т. к. они являются экологически чистыми и сравнительно дешевыми.

В средствах массовой информации было высказано немало сожалений по поводу того, что кыргызские продукты, в частности картофель, молочные, мясные продукты, фрукты, овощи, уходят в Казахстан, а в Кыргызстане цена на эти продукты растет. Но надо понимать, что это связано с отсталостью кыргызской экономики и очень малым внутренним спросом. Когда же экономика поднимется и обеспечит высокую занятость и высокие доходы населения, спрос на все потребительские товары резко возрастет и поднимет цены. Тогда предприятия и предприниматели не будут с риском для себя бежать на отдаленные внешние рынки, а будут стараться реализовать свою продукцию в первую очередь в своей стране. Только излишки пойдут на внешние рынки.

Как было уже сказано, Кыргызстан располагает большими гидроэнергетическими ресурсами. Сейчас строится Камбаратинская ГЭС-2 и решен вопрос о создании еще более мощной Камбаратинской ГЭС-1 при участии российского капитала. А если пойдет и дальше эта тенденция развития гидроэнергетики, то на очереди могут стать новые каскады нарынских гидроэлектростанций с большой выработкой дешевой электроэнергии. Значительное количество электроэнергии может пойти на экспорт в Россию, Казахстан, Узбекистан и даже в Афганистан и Пакистан. И сейчас горнодобывающая промышленность с цветной металлургией занимает важнейшее положение в экспорте Кыргызстана, что связано с золотодобычей на Кумторе. Золото и впредь может оставаться важной

статьей экспорта, поскольку кроме Кумтора в стране есть много других золоторудных месторождений. Но помимо того есть возможность добывать и поставлять на экспорт олово, вольфрам, редкоземельные металлы, сурьму, ртуть и другие ценные и полезные элементы.

Для Кыргызстана важно также возродить машиностроение, особенно такие наукоемкие современные отрасли, как электроника, электротехника и приборостроение, которые получили большое развитие в советское время. Какой-то сдвиг уже наметился в связи с тем, что начал наконец-то работать Ташкумырский завод по выпуску поликристаллического кремния, что корпорацию «Дастан» (бывший завод физических приборов) под свою финансовую и производственно-техническую опеку взяла на себя Россия. Но за этим могут последовать и другие, более существенные подвижки в развитии этой отрасли. А это значит, что будет расти не просто экспорт-ориентированная отрасль, а отрасль, поднимающая всю экономику страны на большую современную высоту.

Немалые экспортные возможности имеет и промышленность строительных материалов. Кантский цементно-шиферный комбинат работает не только на Кыргызстан, но во многом и на потребности Казахстана. Выдавать продукцию на экспорт со временем станет и недавно построенный и пущенный в эксплуатацию Кызыл-Кийский цементный завод. Большие возможности есть для поставки на экспорт мраморных плит, мраморной крошки, других облицовочных материалов, кирпича, строительного камня, щебенки и т.д.

Но не только экспортные возможности страны необходимо использовать для заполнения огромной бреши отрицательного сальдо торгового баланса. Эту брешь можно и нужно закрывать также сокращением ввоза товаров из-за границы путем развития импортозамещающего производства. Конечно, полностью отказаться от импорта Кыргызстан не может, и такую задачу ставить нельзя, поскольку

природные ресурсы такого рода как лес, например, не разрабатываются в промышленном масштабе в стране, а некоторые промышленные средства, такие как машины, аппараты, станки, оборудование, инструменты не производятся в стране в необходимом объеме, ассортименте, качестве и по приемлемым ценам. Но есть такие продукты и изделия, которые в республике могут производиться в гораздо более лучшем качестве, экологически более чистом виде и более дешевым по цене по сравнению с импортными товарами. Заменить импортные конфеты, печенье, фруктовые, овощные и мясные консервы, колбасы, сыры, фруктовые, минеральные и алкогольные напитки, нижнее и верхнее белье, платья, костюмы, разного рода обувь, изделия из кожи, некоторые виды мебели и многие другие виды потребительских товаров можно и надо, конечно, не полностью, а с началом хотя бы наполовину. Если осуществить эту задачу, то это будет означать, что отечественная экономика поднялась на значительную конкурентоспособную высоту и подвела под обращающую национальную денежную валюту хорошую товарно-стоимостную основу.

Импортозамещение необходимо налаживать и по выпуску некоторых средств производства. Сейчас в страну завозится много разных строительных материалов и строительных изделий. А между тем известно, что Кыргызстан располагает огромными ресурсами песка, глины, гипса, мела, камня, гранита, мрамора и других материалов. Эти ресурсы следовало бы пустить в более широкую промышленную разработку с целью более полного удовлетворения потребностей отечественного строительного производства, домашних хозяйств и даже экспорта в сопредельные страны.

Не очень оправданно и то, что ныне приходится завозить простейшие металлические изделия. Уж несложную технику типа лопат, грабель, вил, кос, молотков, гаечных ключей и других подобных изделий не трудно изготовлять в самой республике и удовлетворять все внутренние потребности.

Всего того, что можно производить на месте взамен импорту товаров из других стран, невозможно перечислить. Тут следовало бы проявить предприимчивую инициативу деятелям малого и среднего бизнеса. А так как этот бизнес в стране только формируется и не научился еще находить неизвестные тропы выгодного предпринимательства, то в этом деле ему должно помогать государство, направляя его по разным руслам экономического развития.

Вся задача подъема и развития экономики устремлена на то, чтобы производилось и предлагалось для реализации как можно больше самых разнообразных отечественных товаров. А когда товаров много, то усиливается конкуренция между ними. Конкуренция давит на цены, снижает их и тем самым ведет к понижению уровня инфляции.

Нельзя недооценивать опасности развития инфляции, которая идет со стороны государственного бюджета. В постсоветское время государственный бюджет республики в основном был дефицитным. Правда, в последние годы Нацстатком показывает профицит, т.е. превышение доходов над расходами: за 2007 и 2008гг. Однако известно, что в эти годы уровень инфляции составил 20.1 и 20.0 %, а денежная масса в обращении (M2) увеличились на 51 % и на 44 %. Так если снять с доходов госбюджета 20%-ную надбавку, то получается не профицит, а дефицит. Во всяком случае, видно, что Правительству пришлось прибегнуть к дополнительной эмиссии денег, вызвавшей рост инфляции в 2007 и 2008гг., чтобы покрыть расходы на увеличение пенсий, заработной платы работникам правоохранительных органов, учителям и врачам.

Точно так же, как отрицательное сальдо торгового баланса, дефицит государственного бюджета в Кыргызстане частенько покрывается за счет внешних займов и увеличения государственного долга. Данные за последние 5 лет подтверждает этот факт (таблица 3.1.).

Таблица 3.1.

Государственный внешний долг Кыргызстана.¹

Показатели	Един. Измерен.	2004 г.	2005 г.	2006г.	2007г.	2008г.
Государственный внешний долг	млн. дол. США	1959.2	1859.3	1977.6	2068.2	2052.5
-проценты к экспорту тов. и услуг	%	207.8	196.5	153.9	102.3	72.0
Обслуживание государственного внешнего долга	млн. дол. США	61.1	60.6	62.7	66.3	73.8
-проценты к экспорту товаров и услуг	%	6.5	6.4	4.9	3.3	2.6

Из таблицы 3.1 видно, что государственный внешний долг, несколько уменьшавшийся с 2004 по 2006гг. снова стал увеличиваться в 2007г. В 2008г. хотя и уменьшился немного, но остался почти на уровне 2007г. По обслуживанию государственного внешнего долга (выплата очередных взносов и процентов по погашению долга) рост идет, начиная с 2006г. и доходит до 73.8млн. долларов США, увеличившись на 12.1 млн. долларов по сравнению с 2004г. Следует обратить особое внимание на то, как государственный внешний долг соотносится с экспортом товаров и услуг: в 2004г. государственный внешний долг более чем в 2 раза превзошел возможности его покрытия экспортом товаров и услуг, в 2005г.- почти вдвое, в последующие годы пошло некоторое повышение этих возможностей, но все равно даже в 2008г. государственный внешний долг мог взять на себя почти три четверти стоимости экспорта товаров и услуг. А ведь, кроме того,

¹ По данным: Годовой отчет 2008г. Национальный банк Кыргызской Республики.- Бишкек.,2009.- с.155.

экспорт должен покрывать громадно выросший импорт и что-то еще дать для подъема и развития экономики страны.

Обоснование существенного подъема и развития экономики страны как главного условия обеспечения устойчивости национальной валюты, стабильности денежно-финансовой системы и недопущения роста инфляции не отрицает важности использования денежно-монетарных механизмов и методов борьбы с инфляцией. То, что эти механизмы и методы дают вполне реальные положительные результаты, было показано на примере мер, которые осуществлялись в Кыргызстане Правительством Национальным банком страны в постреформенный период. Денежно-финансовые власти Кыргызской Республики научились успешно применять монетарные методы в денежно-кредитной политике и добиваться снижения уровня инфляции в тех условиях, когда соблюдалось определенное стабильное соответствие между товарной и денежной массой в обращении. Это приобретенное профессиональное качество следует закрепить и развить в дальнейшем. Но на будущее требуются монетарные методы совмещать с постоянным поступательным ростом экономики страны, как определял в своей теории М. Фридман.

Мы предлагаем следующие антиинфляционные мероприятия, которые должно проводить государство в тех или иных случаях (рис.3.1.).

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»).

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 заработной платы и цен	

Рисунок 3.1. Антиинфляционные мероприятия

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.

При проведении эффективной антиинфляционной денежно-кредитной политики в настоящее время необходимо определение ее целевых ориентиров¹. 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 цен, 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 таргетируются², чтобы снизить инфляционные ожидания экономических агентов и соответствующим образом скорректировать их решения относительно цен на товары и услуги.

¹ То есть номинальных опорных показателей, выполнение которых обеспечит достижение конечных целей денежно-кредитного регулирования, в частности стабильности цен.

² 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.

В денежно-кредитной политике следует ориентироваться на следующие *промежуточные цели*:

- показатели денежной массы (денежная база, M1, M2, M2X 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 цен¹.

Недостатком денежной массы является невозможность полного контроля за ее динамикой со стороны центрального банка, особенно за агрегатами более широкими, чем M1. 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

¹ Однако мировая практика показывает, что в последние годы такая зависимость уже не прослеживается, и это стало причиной поиска новых целевых ориентиров.

крайне неустойчивом спросе на деньги (когда динамика денежной массы не коррелирует с динамикой инфляции).

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 Национальный 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 как Кыргызстан, 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.

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.

Существуют различные подходы не только к выбору целевых ориентиров, но и к способам проведения денежно-кредитной политики. В частности, выделяют дискреционную денежно-кредитную политику и автоматическую денежно-кредитную политику, то есть политику, осуществляемую в рамках заранее определенных правил.

При проведении дискреционной денежно-кредитной политики Национальный банк обладает полной свободой действий. Такая свобода необходима для того, чтобы центральный банк для достижения установленных целевых ориентиров имел возможность быстро и адекватно реагировать на изменения экономической ситуации. При этом он может использовать все имеющиеся в его распоряжении инструменты денежно-кредитного регулирования.

Автоматическая денежно-кредитная политика должна проводиться главным банком согласно ранее установленным законам и правилам¹, по большей части независимо от существующей экономической ситуации. Сторонники такого подхода, придерживающиеся монетаристских воззрений,

¹ Эти законы и правила могут быть изменены только в случае крайней необходимости.

считают, что современная рыночная экономика по своей природе является стабильной и саморегулирующейся¹, что воздействие мер денежно-кредитного регулирования на конечные цели проявляется со значительным опозданием, когда экономическая ситуация может измениться коренным образом. В этом случае регулирующие мероприятия дадут результат, далекий от ожидаемого.

Наиболее известное правило автоматической денежно-кредитной политики утверждает, что увеличение денежной массы (денежная эмиссия) должно происходить постоянно и равномерно. Темпы этого увеличения должны совпадать с ожидаемыми темпами роста реального производства в долгосрочной перспективе и обеспечивать сдерживание инфляции на уровне, приемлемом с точки зрения органов денежно-кредитного регулирования. Это стабилизирует обстановку, дисциплинирует правительство и экономических агентов, снижает инфляционные ожидания, так как известно, что предложение денежной массы не будет увеличиваться.

Одним из вариантов проведения автоматической денежно-кредитной политики является «currency board» – «*валютное управление*»² Политика валютного управления используется в основном развивающимися странами и странами с переходной экономикой для борьбы с высокой инфляцией. Она включает:

- отказ от установления целевых ориентиров денежно-кредитной политики; публичное объявление правил, предусмотренных режимом валютного управления;
- фиксацию обменного курса национальной денежной единицы по отношению к базовой валюте (как правило, валюте развитой страны с низкими темпами инфляции);

¹ То есть цены и заработная плата корректируются в долгосрочной перспективе спонтанно, таким образом, чтобы восстановить равновесие на всех рынках.

² Переводят также как «валютный совет» или «валютный комитет».

- полное покрытие валютными резервами центрального банка его денежной базы;
- автоматическое осуществление эмиссии национальных денег только при покупке базовой валюты;
- запрет на проведение центральным банком дискреционных операций (операций по денежно-кредитному регулированию).

Таким образом, политика валютного управления предполагает отказ центрального банка от выполнения одной из основных своих классических функций – денежно-кредитного регулирования. Валютное управление позволяет в наиболее простой форме решить проблему высокой инфляции, но его введение практически означает отказ государства от самостоятельной монетарной политики.

3.2. Инфляционное таргетирование: международный опыт и перспективы использования

В большинстве развитых стран инфляция считается серьезной социально-экономической проблемой, поскольку приводит к росту цен, обесценению сбережений, снижению стимулов к инвестированию, бегству капиталов в иностранные активы, драгоценные металлы и недвижимость. Кроме того, инфляция замедляет темпы экономического роста, затрудняет долгосрочное планирование и в своих крайних формах усиливает социальную и политическую напряженность в обществе. Сегодня многие страны в качестве промежуточных целей национальной денежно-кредитной политики используют денежные агрегаты или валютные курсы. Однако в 90-е годы некоторые индустриально развитые страны порвали с этой традицией, сосредоточив свое внимание на показателе инфляции. Данный подход к контролю над инфляцией получил название «инфляционное таргетирование».

Термин «инфляционное таргетирование» еще каких-то два года назад произносили с опаской. Теперь к этому словосочетанию привыкли, и его все чаще можно услышать из уст чиновников, банкиров и журналистов. Однако мало кто досконально понимает, о чем речь. Суть же в том, что центральные банки используют три базовых монетарных режима при достижении установленной цели, обычно выраженной в конкретных цифрах (от английского target- цель).

Первый режим - таргетирование обменного курса. В этом режиме якорем макроэкономической стабильности является курс доллара (реже - евро или другой валюты). Курс - достаточно понятный людям показатель, особенно в долларизованных экономиках. От его уровня зависит стоимость многих товаров. Все уже привыкли: курс «стоит» - значит, можно спать спокойно. Если «ползет» вверх или вниз, значит, что-то в стране не так.

Второй режим - монетарное таргетирование. Его могут применять центробанки развитых стран, в которых рост экономики и спрос на деньги стабилен. В таких условиях уровень цен регулируется денежным предложением. Поэтому ценовым якорем становится один из денежных агрегатов, которым управляет центробанк (для этого, правда, ему нужно иметь непосредственное влияние на денежное предложение).

И, наконец, третий режим - прямое инфляционное таргетирование. Взяв на вооружение такую модель, центробанк с помощью учетной ставки регулирует стоимость денег в экономике. А этим, т.е. механизмом монетарной трансмиссии, влияет на уровень инфляции и темпы роста экономики¹.

По мнению ряда специалистов, денежно-кредитную политику многих стран можно в той или иной степени охарактеризовать как инфляционное таргетирование. Например, известный американский экономист Дж. Тэйлор полагает, что денежно-кредитная политика США опирается на эмпирическое правило инфляционного таргетирования. Согласно этому правилу, Федеральная резервная система (ФРС) регулярно корректирует процентную ставку по федеральным фондам, реагируя на отклонения внутреннего производства от своего потенциального объема и инфляции - от прогнозного уровня².

Некоторые страны выбрали инфляционное таргетирование, потому что достижение стабильности цен (то есть низкого и постоянного уровня инфляции) является важнейшим фактором, обеспечивающим экономический рост.

Когда развитым странам угрожает инфляция, центральные банки обычно повышают процентные ставки, вызывая шквал критики, особенно со стороны представителей реального сектора экономики. Инфляционное

¹ см. А.А. Хандруев. Таргетирование и инфляция: международный опыт и Россия.- М.: БФИ, 2000.

² Monetary Policy Implementation at Different Stages of Market Development IMF staff team led by B. Laurcns // IMF Occasional Paper № 244.- Washington., 2005.

таргетирование позволяет избежать конфликта интересов, поскольку главной целью денежно-кредитной политики становится не стимулирование высокого уровня занятости или роста производства, а плановое "создание" инфляции. Кроме того, на его основе можно принять антиинфляционные меры еще до наступления инфляции.

Суть инфляционного таргетирования состоит в следующем. Центральный банк прогнозирует предстоящую динамику инфляции; прогноз сравнивается с целевыми значениями инфляции, которых желательно достигнуть; разница между прогнозом и целью свидетельствует о необходимых масштабах корректировки денежно-кредитной политики. Таким образом, денежные власти устанавливают плановый уровень инфляции и используют все средства для его достижения. Страны, применяющие процедуру инфляционного таргетирования, считают, что она помогает повысить эффективность денежно-кредитной политики по сравнению со стандартными приемами, к которым прибегают центральные банки.

Инфляционное таргетирование требует выполнения двух условий. Первое условие - центральный банк должен иметь достаточную степень независимости. Хотя ни в одной стране он не может быть полностью независим от правительства, банк должен, по крайней мере, располагать свободой в выборе инструментария, с помощью которого планируется достижение целевого уровня инфляции. Для того чтобы выполнялось это условие, стране необходимо отказаться от принципа "фискального доминирования", то есть бюджетно-налоговая политика не должна оказывать никакого влияния на денежно-кредитную политику. Свобода от фискального доминирования подразумевает крайне низкий (или, что еще лучше, нулевой) уровень правительственных заимствований у центрального банка и достаточную степень развитости внутреннего финансового рынка с тем,

чтобы он мог "поглотить" дополнительные эмиссии государственных обязательств¹.

Кроме того, правительство должно располагать широкой доходной базой и не рассчитывать систематически на поступления от сеньоража. Если же фискальное доминирование сохраняется, налоговая политика будет стимулировать инфляционное давление, которое подорвет эффективность денежно-кредитной политики. На практике это может найти отражение в достаточно "безобидных" на первый взгляд действиях, например, в требовании правительства снизить процентные ставки для повышения налоговых сборов.

Второе условие, определяющее работоспособность инфляционного таргетирования, состоит в том, что власти должны отказаться от таргетирования других экономических показателей, таких, как заработная плата, уровень занятости или валютный курс. Например, если страна проводит политику фиксированного валютного курса, то при высокой мобильности международных капиталов она не сможет одновременно использовать инфляционное таргетирование. Когда власти стремятся к достижению сразу нескольких целей, участники рынка не знают, какому из них в случае ухудшения ситуации будет отдано предпочтение. В нашем примере, если возникнет угроза стабильности валютного курса, центральному банку придется сделать выбор: или удержать фиксированный курс и тем самым отказаться от инфляционной цели, или сохранить плановый уровень инфляции, пожертвовав фиксированным курсом.

Однако неограниченная свобода действий центрального банка может иметь и негативные стороны. Специалисты МВФ, смоделировав взаимодействие денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики, пришли к выводу, что в условиях жесткой денежно-кредитной политики лучшим решением властей с точки зрения благосостояния общества будет

¹ Э.М. Сандоян. М.Я. Восканян. Режим таргетирования инфляции в денежно-кредитной политике страны с переходной экономикой. // Экономика и финансы.-Ереван., 2005 - №4-5

достижение центральным банком оптимальной инфляционной цели с учетом необходимости роста производства.

Определение целевого ориентира инфляции, или инфляционной цели включает: выбор типа индекса цен; постановку цели с точки зрения уровня цен или ставки инфляции; расчет динамики предстоящей инфляции; формулировку инфляционной цели как точечного значения или как диапазона колебаний; оговорку возможных отклонений от целевых значений или отказ от инфляционного ориентира в случае возникновения особых обстоятельств.

В начале 90-х годов 7 индустриально развитых стран решили перейти к инфляционному таргетированию. Первыми были Новая Зеландия и Канада, затем к ним присоединились Великобритания, Финляндия, Швеция, Австралия и Испания. С 1999г. инфляционное таргетирование использует Европейский центральный банк. В свое время Европейский валютный институт ограничил число вариантов денежно-кредитной политики в еврозоне двумя, а именно - определением целевых денежных агрегатов и инфляционным таргетированием. В настоящее время в еврозоне используется комбинация денежного таргетирования, исходящего из установления ориентира денежного агрегата МЗ, и инфляционного таргетирования, опирающегося на гармонизированный индекс потребительских цен.

Причина такого выбора - неудачный опыт таргетирования денежных агрегатов или поддержания фиксированного валютного курса. В Новой Зеландии и Канаде инфляционное таргетирование сначала использовалось для снижения темпов инфляции, которая в 80-е годы по меркам западных стран была у них достаточно высокой. Поскольку опыт борьбы с инфляцией оказался успешным, остальные пять стран переняли инструментарий инфляционного таргетирования, несмотря на то, что темпы инфляции у них были сравнительно низкими. Отметим, что названные семь стран в отличие

от Германии, Японии, Швейцарии и Соединенных Штатов Америки за последние тридцать лет не добились значительных успехов в борьбе с инфляцией. По мнению участников рынка, в то время их национальная денежно-кредитная политика испытывала ощутимый недостаток доверия. Поэтому, перейдя к инфляционному таргетированию, власти пытались не только снизить темпы инфляции, но и повысить авторитет своей экономической политики.

Техника инфляционного таргетирования содержит ряд моментов.

1. *Объявление инфляционной цели.* Подходы к объявлению целевых ориентиров инфляции различаются по странам. В Австралии, Финляндии и Швеции центральные банки изначально называли целевые ориентиры инфляции без официального согласования с правительством. В Канаде и Новой Зеландии они с самого начала были результатом договоренности между министром финансов и управляющим центральным банком. Вскоре к этому пришли и другие страны. Там, где инфляционная цель изначально объявлялась центральным банком самостоятельно, впоследствии в большинстве случаев ориентиры инфляции стали утверждаться правительством. Хотя ни в одном учредительном документе центральных банков инфляционное таргетирование не упоминается, целевые ориентиры инфляции считаются своеобразной интерпретацией других целей денежно-кредитной политики - достижения валютной или ценовой стабильности¹.

Из всех центральных банков только Резервный банк Новой Зеландии и Банк Англии обнародуют свои прогнозы предстоящей динамики инфляции. Как считает президент Европейского центрального банка В. Дуйзенберг, "публикация прогноза инфляции должна не затемнять, а разъяснять действия Совета управляющих. Обществу необходимо предоставить единственный прогноз, обобщающий тщательный и исчерпывающий анализ большого

¹ Roger S., Stone M. On Target: The International Experience with Achieving Inflation Targets / IMF Working Paper 05/163. Washington, IMF., 2005.

числа показателей. Однако это приводит к неизбежному упрощению. Кроме того, в связи с тем, что публикация единственного прогноза инфляции, вероятно, будет стимулировать мнение, что денежно-кредитная политика механистически стремится реализовать прогноз, его опубликование может ввести общество в заблуждение и, следовательно, противоречит принципу ясности"¹.

2. *Определение целевых ориентиров инфляции.* Инфляционная цель в разных странах также определяется неодинаково. Основные различия касаются трех параметров таргетирования: временного горизонта, уровня цен и ширины диапазона отклонений инфляционного ориентира.

Временной горизонт таргетирования. Под ним понимается период времени, в течение которого планируется достичь поставленную цель². Определение горизонта таргетирования во многом зависит от уровня инфляции на момент принятия целевого ориентира. Например, в связи с тем, что в Канаде и Новой Зеландии власти первоначально использовали инфляционное таргетирование как антиинфляционный прием, горизонт таргетирования составил 18 месяцев³. Затем по мере снижения инфляции в Новой Зеландии интервал уменьшился до 12 месяцев, а в Канаде остался на прежнем уровне. Если инфляция достигала целевого значения, то ее предполагалось удерживать на этом уровне на протяжении пяти лет. В Великобритании денежные власти приняли в качестве горизонта таргетирования время окончания парламентского срока (середина 1997 г.). Вплоть до этого момента инфляция должна была находиться в диапазоне 1-4%, а затем стабилизироваться на отметке не более 2,5%. В Австралии нашли еще более оригинальное решение - горизонт таргетирования соответствует

¹ www.ebrd.com

² Roger S., Stone M. On Target: The International Experience with Achieving Inflation Targets / IMF Working Paper 05/163. Washington, IMF., 2005.

³ Sherwin M. Institutional Frameworks for Inflation Targeting? / Reserve Bank of New Zealand Bulletin., 2000.- Vol. 63.

длительности экономического цикла. уровень цен. Изменения в расчетах индекса потребительских цен (ИПЦ) из-за появления новых товаров или увеличения спроса на товары повышенного качества в настоящее время происходят часто, поэтому на практике стабильность цен означает не столько нулевое, сколько небольшое положительное значение прироста ИПЦ. Эти и другие соображения побудили руководство большинства стран остановить свой выбор на инфляционном ориентире в 2% годовых ширина диапазона. Основное различие между странами при определении ориентира инфляции состоит в ширине допустимого диапазона отклонений фактической инфляции от запланированного показателя. В Австралии и Финляндии власти стремятся к достижению точечного значения инфляции, в Канаде, Новой Зеландии, Швеции и Великобритании устанавливают не точечное значение, а целевую зону. В Испании фиксируют только верхнюю границу (потолок) инфляции. Вариант выбора диапазона зависит от предполагаемой степени контроля над инфляцией. Властям необходимо найти оптимальное решение между двумя крайностями: узким диапазоном, который трудно удержать, и чрезмерно широким, который участники рынка могут интерпретировать как слабость центрального банка.

Инфляционное таргетирование используется как инструмент не только денежно-кредитной политики, но и оценки деятельности центрального банка. Если денежные власти достигают заявленных целей точно и в установленные сроки, то можно говорить о том, что центральный банк эффективно справляется с поставленными задачами. Проверить это можно только в условиях достаточной открытости и транспарентности его операций. Власти должны публично заявлять об изменениях в денежно-кредитной политике и объяснять их причины. В свою очередь, открытость и транспарентность помогают повысить эффективность проводимой политики. Большая "прозрачность" действий влияет на участников рынка через механизм

ожиданий и уменьшает лаг между моментом применения монетарных инструментов и реакцией цен и заработной платы.

Таргетирование инфляции не является новацией. Центральные банки всегда отслеживали различные индексы цен, даже если в качестве промежуточных целей использовали денежные агрегаты или валютный курс. Однако в случае инфляционного таргетирования объявление целевого ориентира инфляции приобретает форму обязательства по его достижению в течение определенного периода времени, что обуславливает ряд черт, присущих только этой процедуре.

С теоретической точки зрения объявление целевого ориентира инфляции служит "якорем" денежно-кредитной политики и выступает эффективным механизмом согласования цен и заработной платы. В практическом аспекте установление ориентиров инфляции позволяет заполнить "вакуум" в регулировании экономики, образовавшемся после отказа властей от таргетирования денежных агрегатов или валютного курса. Таким образом, можно сказать, что практическая мотивация использования инфляционного таргетирования основывается на лучшей управляемости процессом достижения конечной цели (стабильности цен), а теоретическая - на сигнально-катализаторных свойствах процедуры объявления инфляционной цели.

Центральный банк должен эффективно управлять показателем, избранным в качестве промежуточной цели. Если он не способен это делать, то нет никакого смысла в установлении его количественных ориентиров. В то же время инструменты, находящиеся в распоряжении центрального банка любой страны, не позволяют непосредственно достичь промежуточных целей, и ему приходится подбирать другой набор переменных, называемых операционными целями. При таргетировании инфляции, и денежных агрегатов центральный банк использует одни и те же операционные цели: объем резервов, величину денежной базы, уровень межбанковской

процентной ставки и т.д. Следовательно, он потенциально оказывает одинаковое влияние как на инфляцию, так и на денежные агрегаты М2 или М3. При переходе от таргетирования денежных агрегатов к таргетированию инфляции не решаются проблемы, связанные с ненадежностью связи между инструментами центрального банка и промежуточными целями, поэтому теоретически инфляционное таргетирование не обладает никакими преимуществами с позиции управляемости перед таргетированием других переменных. Аналогичная ситуация и с другими промежуточными целями, такими, как процентная ставка, валютный курс или совокупный внутренний кредит.

Кроме того, трансмиссионный механизм промежуточных целей довольно слабо влияет на цены. Ведь такие оказывающие воздействие на динамику потребительских цен факторы, как издержки оплаты труда, валютный курс, цены на зарубежное сырье, находятся вне досягаемости инструментов денежно-кредитной политики. С этой точки зрения намного легче устанавливать значения денежных агрегатов, которые могут непосредственно контролироваться центральным банком.

Считается, что инфляционное таргетирование эффективнее, чем денежное, влияет на ожидания участников рынка и ценообразование. Соответственно ускоряется их ответная реакция, отсюда - и катализаторные свойства инфляционного таргетирования. Однако специалисты Банка Италии, изучив инфляционное таргетирование, пришли к выводу, что «оно не обладает выраженными сигнально-катализаторными свойствами»¹. По их мнению, сигнальный процесс не будет протекать нормально, поскольку инфляционное таргетирование не может преодолеть влияния изменения цен под воздействием упомянутых факторов. Они полагают, что сигнально-катализаторные свойства присущи инфляционному таргетированию в

¹ Batini N., Laxton D. Under What Conditions Can Inflation Targeting Be Adopted? The Experience of Emerging Markets / Paper prepared for the Ninth Annual Conference of the Central Bank of Chile "Monetary Policy Under Inflation Targeting". Santiago, Chile. October 20-21, 2005.

меньшей степени, чем таргетированию денежных агрегатов. По сути, мы вернулись к проблеме управляемости. Замкнутый круг может быть разорван, если центральный банк пользуется высоким авторитетом среди рыночных игроков. Чем выше доверие к денежным властям, тем заметнее проявляются сигнально-катализаторные свойства независимо от того, насколько управляем процесс достижения конечной цели. Соответственно в краткосрочном периоде выбор более управляемой и понятной для рынка цели денежно-кредитной политики подходит для центрального банка, пользующегося низким авторитетом, а менее управляемой и объяснимой - для центрального банка с высоким уровнем доверия. Однако на практике наблюдается обратная картина: к инфляционному таргетированию прибегли центральные банки, испытывавшие ощутимый недостаток доверия и не сумевшие справиться с более простым таргетированием денежных агрегатов и валютного курса.

Основное преимущество инфляционного таргетирования, заключается в том, что главенствующая цель долгосрочной стабильности цен может быть достигнута в комбинации с другими краткосрочными целями, такими, как уровень производства или занятости. Однако в экономической литературе нет единой точки зрения по этому вопросу. Например, сотрудники Принстонского университета пишут: "...Значимость контроля над инфляцией повысилась не потому, что безработица и связанные с ней проблемы стали менее неотложными, но потому, что экономисты и политики сегодня гораздо меньше, чем тридцать лет назад, уверены в том, что денежно-кредитная политика может эффективно использоваться для сглаживания краткосрочных колебаний в экономике"¹. Авторы определяют инфляционное таргетирование как денежно-кредитную политику с множеством относительно равноправных краткосрочных целей "Если рассматривать инфляционное таргетирование в

¹ Eichengreen B., Masson P., Savastano M., Sharma S. Transition Strategies and Nominal Anchors on the Road to Greater Exchange-Rate Flexibility // Essays in International Finance., 1999.-Vol. 213. (Princeton, New Jersey: International Finance Section, Department of Economics, Princeton University).

классическом значении как эмпирическое правило, то оно становится очень уязвимым перед критическими нападками. Во-первых, идея, что денежно-кредитная политика не имеет никаких других целей помимо контроля над инфляцией, найдет слабую поддержку в обществе, руководстве центральных банков или у специалистов по финансам. Во-вторых, когда правительства и центральные банки заботятся, кроме инфляции, также о производстве, занятости, валютных курсах и других переменных, интерпретация инфляционного таргетирования как правила проведения политики может привести к очень незначительным экономическим достижениям"¹.

Из этих цитат видно, что инфляционное таргетирование может рассматриваться и как эмпирическое правило с акцентом на контроле над инфляцией, и как денежно-кредитная политика с множеством целей. Если оно действительно направлено на достижение нескольких целей, то нарушается правило Тимбергера, что приведет к усилению неопределенности будущего уровня цен. Для прояснения этого вопроса в 1999г. в Федеральном резервном банке Сент-Луиса (США) было выполнено специальное исследование. Денежно-кредитная политика стран 0-10 и Швейцарии моделировалась как эмпирическое правило инфляционного таргетирования. Согласно полученным выводам, если центральный банк также заботится о развитии реального сектора экономики (то есть придерживается множества целей), то режим инфляционного таргетирования способствует росту неопределенности последующей динамики инфляции и будущего уровня цен. В указанных странах повышенная неопределенность цен за последние сорок лет, по мнению исследователей, является естественным результатом использования инфляционного таргетирования².

¹ Truman E. Inflation Targeting in the World Economy / Institute for International Economics, Washington.-2003.

² Caballero R., Krishnamurthy A. Inflation Targeting and Sudden Stops // The Inflation Targeting Debate/ B. Bernanke, M. Woodford (eds.). Chicago: Chicago Press. 2005.-p. 423-442.

Среди американских специалистов больше всего яростных критиков инфляционного таргетирования. В странах Европы к нему относятся лояльнее. М. Нессен из Исследовательского департамента Риксбанка провела детальный анализ последствий применения того или иного варианта инфляционного таргетирования. Ее расчеты позволяют уточнить выводы, сделанные специалистами Федерального резервного Банка Сент-Луиса¹:

- в случае применения жесткого инфляционного таргетирования, ориентированного на краткосрочный период, когда власти не заботятся о стабилизации ВВП, денежно-кредитная политика становится более волатильной;

- когда денежные власти придают некоторое значение стабилизации ВВП (так называемое гибкое инфляционное таргетирование), то в среднесрочной перспективе денежно-кредитная политика также является волатильной, но в долгосрочном периоде она становится "осторожной";

- наконец, если инфляционное таргетирование в долгосрочном периоде ориентируется на экономический рост, денежно-кредитная политика приобретает мягкий характер и сглаживает колебания ВВП, однако издержки корректировки отклонений от целевых ориентиров весьма велики.

Развивающиеся страны порой резко различаются по таким показателям, как уровень процентных ставок, степень развития внутреннего финансового рынка, доходы на душу населения. В результате трудно не только оценить возможности использования инфляционного таргетирования. Необходимыми предпосылками инфляционного таргетирования выступают свобода от фискального доминирования и отсутствие жестких обязательств властей относительно других целей экономической политики, таких, как валютный курс. Большинство развивающихся стран абсолютно не удовлетворяет этим требованиям. В странах с хронически высокой

¹ Monetary Policy Implementation at Different Stages of Market Development IMF staff team led by B. Laurcns // IMF Occasional Paper No 244. Washington., 2005.

инфляцией (более 30-40%) на денежно-кредитную политику падает бремя слишком многих проблем. Приоритетной целью для этих стран является долгосрочное снижение инфляции посредством реализации комплексной программы, включающей уменьшение бюджетного дефицита, отказ от финансирования государственных расходов за счет кредитов центрального банка, таргетирование одного или более экономических индикаторов, которые могли бы стабилизировать инфляционные ожидания. В результате инфляционное таргетирование если и может быть применено, то только после решения фискальных проблем и снижения инфляции до управляемого уровня.

В тех развивающихся странах, где внутренний финансовый рынок функционирует нормально, инфляция снижена до приемлемого уровня и отсутствуют явные признаки фискального доминирования, свобода в проведении денежно-кредитной политики критическим образом зависит от валютного режима и мобильности капиталов. Хотя в настоящее время фиксированный валютный курс (в своем классическом виде) встречается крайне редко, чистое "плавание" валютного курса также фактически никем не используется. Чаще всего страны вводят управляемое, или грязное "плавание" и развивающиеся страны здесь не исключение. В 90-е гг. значительное их число перешло на режим гибкого валютного курса. Но несмотря на номинально большую его гибкость, денежные власти этих стран не отказались от использования валютного курса в качестве одного из основных параметров денежно-кредитной политики. Возник своеобразный дуализм: отход от концепции фиксированного курса сопровождался сохранением ключевой роли валютного режима, что привело к "утяжелению" национальной денежно-кредитной политики. До тех пор пока инфляционная цель будет сосуществовать с другими целями денежно-кредитной политики, эффективность инфляционного таргетирования представляется крайне низкой. Приемлемым выходом из этой ситуации может быть введение

плавающего валютного курса с одновременным ужесточением контроля над потоками капиталов.

В Кыргызстане в течение многих лет Правительство и Национальный банк постоянно ставят своей целью снижение уровня инфляции и достижение каждый год какого-то определенного. Это, можно сказать, своего рода использование инфляционного таргетирования.

В "Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2009-2011 год" Национальный банк КР поставил задачи снижения инфляции на 2009 г. до 15%, а затем скорректировал снижение до 7, 5 %.¹ За последние годы каких-либо радикальных изменений в денежно-кредитной политике не произошло. В "Основных направлениях развития денежно-кредитной политики" в 90-е годы регулярно упоминается контроль над инфляцией. Однако это не должно вводить в заблуждение: НБКР не является приверженцем инфляционного таргетирования. В основе монетарного инструментария НБ КР лежит таргетирование не инфляции, а денежных агрегатов.

Когда на заре рыночных преобразований инструментарий НБ КР еще только создавался, Кыргызстан многое перенимал из российского опыта. А поскольку ЦБ РФ, объявляет количественные показатели денежной массы в качестве основного ориентира денежной политики, то это же переносится и на кыргызскую почву. Операционная процедура денежно-кредитной политики НБ КР базируется на контроле за объемами чистых международных резервов и чистых внутренних активов. В дополнение к промежуточной цели для своевременного получения сигналов о необходимости корректировки своей политики НБ КР использует систему индикаторов состояния денежно-кредитной сферы (номинальная и реальные процентные ставки, динамику номинального и реального валютного курса,

¹ http://www.nbkr.kg/web/interfeis.builder_frame?language=RUS

мировые цены на товары кыргызского экспорта и импорта, кривые доходности финансовых инструментов).

Для этого вида таргетирования важнейшим условием является стабильность денежной сферы. Классический монетаристский подход, используемый при таргетировании денежных агрегатов, основывается на следующих допущениях:

- функция спроса на деньги является стабильной;
- экономика функционирует как идеальная модель: цены и заработная плата обладают гибкостью, совокупный спрос и совокупное предложение сбалансированы;
- денежное предложение полностью контролируется властями;
- налогово-бюджетная политика не оказывает влияния на номинальный ВВП, если она не сопровождается изменениями в денежном предложении;
- реальная процентная ставка находится на постоянном уровне, движение номинальной процентной ставки отражает исключительно изменения инфляционных ожиданий.

В своеобразном инфляционном таргетировании, применяемом в Кыргызстане, Правительство и Нацбанк исходят из тех условий, которые существуют в стране. Пока еще нет возможности опереться на экономику и удовлетворение денежного спроса товарами отечественного производства, а потому приходится добиваться стабилизации денежного обращения, установленного снижения уровня инфляции путем валютного регулирования и регулирования денежной массы в обращении. Таргетирование с помощью регулирования денежных агрегатов дает свои неплохие результаты, когда не допускается отступлений от необходимых монетарных требований, особенно касающихся количественной меры денег в обращении. Инфляционное таргетирование, обеспечивающее постоянный более-менее низкий уровень инфляции в стране, является весьма желанной целью. Но к ней следует идти

через всемерное развитие отечественной экономики, через обеспечение ее стабильно поступательного роста.

Заключение

Начиная исследование, пришлось сразу признать, что инфляция давно является предметом внимания научной экономической мысли. А потому был дан аналитический обзор большой эволюции теоретических взглядов исследователей по вопросам инфляции и денежного обращения, начиная от меркантилистов и кончая современными западными, российскими и отечественными деятелями экономической науки.

Сейчас было бы неправомерно говорить о неверности, каких бы то ни было теорий, например, меркантилистских, Д. Юма, Д. Рикардо, Дж. М. Кейнса, М. Фридмана и других. Ныне видно, что в исторической эволюции все разные теории отражают какие-то этапы развития рыночной экономики и в этой связи характерные особенности содержания инфляционных процессов, свойственные тем или иным этапам. Все эти особенности налагают свой отпечаток на полемику по проблемам инфляции. Все теории и концепции становятся взаимосвязанными, одна дополняет, продолжает другую или является альтернативной ей, обеспечивая возможность широкого выбора методов объяснения, понимания и исследования инфляционных процессов.

Возможность инфляции, как было выяснено, заключена в самой рыночной экономике - в раздвоении товара на товар и деньги. Стоимость как всеобщий абстрактный труд ищет своего воплощения в деньгах, а это воплощение доходит до иррациональных форм, таких как бумажные, электронные и другие. Связь между товарами и деньгами в принципе должна быть органической и неразрывной, но в бумажных и других современных деньгах она становится весьма хрупкой, легко поддающейся разрыву. Если возникает несоответствие, диспропорция между товарами и деньгами, то деньги все больше отдаляются от товаров, отрываются от них и это ведет к инфляции.

Инфляция является закономерным неотъемлемым свойством рыночной экономики, и хотя без нее не обходится, все же нуждается в устранении инфляции или сведении ее к незначительным размерам ради обеспечения своего нормального, устойчивого и эффективного развития. В самой экономике есть возможности, силы и механизмы для осуществления этой задачи, но они реализуются полнее, быстрее и с наилучшим результатом при активном рациональном воздействии на инфляционные процессы с внешней стороны, прежде всего со стороны государства.

Инфляция порождается самой рыночной экономикой, когда она попадает в особенно тяжелые экстремальные условия как внешнего, так и внутреннего характера (войны, послевоенная разруха, глубокие структурные перестройки экономики переход от одной экономической системы к другой и т.д.), когда она переживает огромные трудности, вызывающие падение производства и предложения товаров и несоответствие между наличием товаров в обращении и абсолютно и относительно возросшей денежной массой.

Возникновение и развитие инфляции обуславливается различными факторами, направленными на снижение производства и предложения товаров или на увеличение денежной массы в обращении.

Несмотря на то, что причина инфляции заложена в самой экономике, экономика сама по себе против развития инфляции, которая ведет к глубокому расстройству экономики. Экономика порождает инфляцию, и она, же должна работать на преодоление инфляции. Понятно, что самой первоочередной мерой в борьбе с инфляцией должно быть создание нормальных условий для развития экономики с целью увеличения производства и предложения товаров. Когда большая и разнообразная масса товаров и услуг будет подведена под деньги, находящиеся в обращении, установится необходимое соответствие между товарами и деньгами и исчезнет причина роста цен и развития инфляции. На такую

меру должна быть направлена целенаправленная деятельность правительства и денежных властей государства.

Немаловажную роль в борьбе с инфляцией играет регулирование денежного обращения в стране. Историческая практика выработала определенные методы использования денежных и финансовых инструментов в целях сокращения денежной массы в обращении (операции на открытом рынке, валютные интервенции, установление учетных ставок рефинансирования и норм резервирования депозитных сумм коммерческих банков и др.)

Покупательная сила денег напрямую зависит от экономики и от того, какое количество товаров она выдает под денежную массу, находящуюся в обращении. Покупательная сила денег падает, растут цены, и повышается уровень инфляции, если экономика, находясь в плачевном состоянии, дает все меньше и меньше товаров по отношению к обращающейся денежной массе. Главная причина инфляции именно в этом, а внешние факторы лишь подталкивают и усиливают ее развитие. Это нашло убедительное подтверждение в странах СНГ в постсоветский период, в частности в Кыргызской Республике.

При переходе к государственной суверенности и к рыночным экономическим отношениям в странах СНГ произошел колоссальный рост цен на товары, который в некоторых странах, в том числе, в Кыргызстане, дошел до гиперинфляции. Но инфляция давала знать не только в начале переходного периода, но и во время явлений, связанных с мировыми финансовыми кризисами 1997-1998 гг. и 2008-2009 гг. Во всех случаях в Кыргызстане экономика не могла противостоять инфляции и деньги обесценивались. Новый всплеск инфляционных процессов наблюдается в 2007-2009 гг., когда экономика страны снова переживает спад, и возникающие дыры в торговом балансе и госбюжете приходится покрывать дополнительной эмиссией денег.

Очень сильно задела экономику и социальную сферу инфляция в начальный период проведения реформ по рыночному преобразованию экономики. Главное зло инфляции было в том, что она держала все отношения и операции в экономике в крайне шатком неустойчивом состоянии, лишая ее твердой стоимостной основы развития. Это очень тяжело отражалось на социально-жизненном положении народа, обрекало на состояние бедности подавляющую часть населения страны.

Инфляция приводит к дезорганизации воспроизводственного процесса. Это проявляется в следующем:

- инфляционный рост цен негативно влияет на сбалансированность экономики. Неравномерность протекания инфляционных процессов усиливает неравенство условий воспроизводства и получения дохода в различных отраслях и приводит к углублению межотраслевых диспропорций. Усиление инфляции стимулирует перелив капитала из сферы производства в сферу обращения, где его оборачиваемость выше и темпы возрастания опережают рост цен. Нарушается пропорция между накоплением и потреблением, рост цен подрывает стимулы к накоплениям внутренних денежных ресурсов предприятий, так как обесценивает их, соответственно сворачиваются инвестиционные проекты;

- инфляция, связанная с сокращением платежеспособного спроса населения, затрудняет реализацию товаров и услуг, что приводит к замедлению оборачиваемости производственных фондов, к нарушению непрерывности воспроизводственного процесса, неплатежеспособности предприятий, развитию бартерных операций;

- развитие инфляционного процесса противодействует дальнейшей интенсификации воспроизводства, является причиной снижения темпов реального экономического роста. Это обусловлено тем, что инфляция обычно приводит к сокращению объемов кредитования промышленного сектора экономики, происходит перелив капитала из производственной сферы в

сферу обращения, уменьшается приток иностранных инвестиций. Кредит же, как известно, является фактором интенсификации воспроизводства, а также играет немаловажную роль в обеспечении экономического роста;

- длительная инфляция оказывает негативное воздействие на воспроизводственные процессы хозяйствующих субъектов. Внешне на показатели деятельности предприятий инфляция влияет позитивно: возрастает объем реализации продукции, соответственно увеличиваются прибыль и рентабельность. В краткосрочном плане небольшая инфляция, увеличивая платежеспособный спрос, может оказать стимулирующее воздействие на экономический рост. Но достаточно длительный инфляционный процесс по мере своего развития все больше затрудняет нормальное функционирование общественного хозяйства, его отдельных звеньев.

Обесценение денег приводит к снижению валютного курса, хотя и с определенным запозданием. Рост внутренних цен обуславливает изменение соотношения между объемами экспорта и импорта (выгоднее становится импортировать товары), что влияет на сальдо платежного баланса страны и в конечном счете вызывает снижение спроса на национальную денежную единицу и рост потребности в иностранной валюте. Это приводит к девальвации валютного курса.

На резкий рост общего уровня внутренних цен влияют и такие факторы, как обеспеченность населения страны основными продуктами питания за счет собственного производства и степень открытости экономики. В последние годы в республике отмечалось снижение урожайности и сокращение посевных площадей зерновых культур, и значительная часть потребляемых в стране продуктов завозилась из-за границы. Кроме того, по причине более высокого уровня цен в соседних странах, наблюдался повышенный спрос на производимые в республике товары, что также способствовало росту инфляции.

При том положении, когда экономика страны находится в упадке, как это обстояло и обстоит еще в Кыргызстане, борьба за преодоление и снижение уровня инфляции осуществляется в основном денежно-монетарными методами. Даже проведение такой радикальной меры, как денежная реформа начала мая 1993 г. в Кыргызстане, представляла собой не просто замену советского рубля национальным кыргызским сомом, а прежде всего ликвидацию чрезмерно возросшей и крайне обесценившейся советской денежной валюты, т.е. это была мера по изъятию избыточных по отношению к товарной массе денег. Монетарными методами являются также меры Правительства и Нацбанка Кыргызской Республики по поддержанию национального кыргызского сома долларовыми вливаниями со стороны международных финансовых организаций и стран-доноров, операциями с государственными ценными бумагами, валютными интервенциями и другими подобными способами.

В целях повышения эффективности антиинфляционной политики Кыргызстану требуется обеспечить существенный подъем отечественной реальной экономики, которая дала бы растущую массу самых разнообразных товаров, способных заполнить внутренний рынок и во все больших объемах выйти на внешние рынки. Растущая эффективная и конкурентоспособная кыргызская экономика станет прочной и устойчивой основой для денежно-финансовой системы и надежно оградит от развития инфляции. Кыргызстан имеет большие возможности поднять свою экономику на высокий современный уровень, развить производство в такой мере, чтобы заполнить внутренний рынок в основном своими отечественными товарами и значительно расширить поставку товаров на экспорт. На расширение экспорта могут много дать и аграрно-промышленный сектор, и горнодобывающая отрасль с цветной металлургией, и электроэнергетика, и наукоемкие производства электроники, электротехники и приборостроения, и промышленность стройматериалов, и туризм.

В высокоразвитых западных странах в теории и на практике в целях недопущения и подавления инфляционных процессов стали использовать целевой метод контроля показателя инфляции. Этот метод получил название инфляционного таргетирования. Рассмотрение этого метода показывает, что его применение наиболее соответствует условиям эффективного поступательного развития экономики. Инфляционное таргетирование, обеспечивающее постоянный более-менее низкий уровень инфляции, является весьма желанной целью для Кыргызстана. Но к ней надо идти по пути всемерного развития отечественной экономики и обеспечения ее стабильного поступательного роста. Ведущую роль в этом должно играть государство.

Список использованной литературы

1. Амосов А. Особенности инфляции и возможности противостоять ей. // Экономист. –2004. - № 1.- с. 67 – 75, с. 85.
2. Андреева И. Калиниченко Н.И Она к тебе не раз еще вернется //Итоги №31, 2006.
3. Аникин А. Предисловие // Трахтенберг И. Денежное обращение и кредит при капитализме- с. 18 – 23.
4. Аникин А. Инфляция и ее проблемы // Мировая экономика и международные отношения. -1965. N 6.
5. Аникин А. Инфляция и ее проблемы- с. 72.
6. Аникин А. Экономика капитализма и кризис валютно-финансовой системы // Вопросы экономики. 1973. N 2. -с. 65.
7. Аудиторско-консалтинговая компания «ФБК» «Альтернативная инфляция»: аналитический доклад, 2006.
8. Атлас З. В. Проблема инфляции (вопросы теории) // Вестник Московского университета: Экономика. 1969. N 3. с. 4.
9. Атлас З. В. Укрепление денежных систем СССР и стран народной демократии.
10. Баранова Е. Антиинфляционная политика стран ЕС в условиях становления единой валюты. //Российский экономический журнал №11-12, 2006.
11. Бессонов В. Деньги грядущие нам говорят что? //Эксперт №28, 2004.
12. Боголепов М. И. Предисловие к русскому изданию книги // Диль К. Золото и валюта во время и после войны / Пер. с нем. Пг., 1921. с. 40.
13. Вечканов Г.С. Экономическая теория – СПб; Питер, 2009.
14. Выгодский С. Современный капитализм (Опыт теоретического анализа). М., 1969.-с. 216.
15. Гафт М.Г. Принятие решений при многих критериях. М.: Знание,

1979 г.

16. Гохман О.Г. Экспертное оценивание. – М., 1985 г.

17. Гохман О.Г. Некоторые вопросы метода парных сравнений. Экономика и мат. методы. – 1988 – Т.21. – № 6. – с.113-114.

18. Гуревич Е.Т. Механизмы инфляции в 2000-2005 годах.//Банковское дело №10, 2006, с. 143, 152.

19. Гурова Т. Инфляция тает//Эксперт 2005.

20. Лукасян Г.М. –Экономическая теория -2 изд., СПб; Питер, 2008.

21. Грязнова А.Г., Думная Н.Н. «Макроэкономика: теория и российская практика»: Учебник. М., 2005, с. 167.

22. Далин С. Проблемы инфляции и роста цен // Мировая экономика и международные отношения. 1978. N 10. с. 92.

23. Добрынина А.И., Тарасевич Л.С. –Экономическая теория: СПб; Питер, 2009.

24. Дроздов В.В. Некоторые проблемы теории инфляции // Известия АН СССР. Сер. экон. 1972. N 2. с. 99. стр. 39.

25. Денежное обращение и кредит при капитализме: Учебник / Под ред. Л. Н. Красавиной. 3-е изд., перераб. и доп. М., 1989. Гл. VI. стр. 46.

26. Ефимова О.В. Учет влияния инфляции методом восстановительной стоимости. // Бухгалтерский учет №16, 2004.

27. Засорина И.Л. К вопросу об использовании прямого инфляционного таргетирования.//Деньги и кредит №5, 2005.

28. Ильяшенко В.В. Макроэкономические и микроэкономические факторы инфляции в трансформируемой экономике России. Автореферат диссертации на соискание ученой степени д.э.н. Екатеринбург 2007.

29. Инфляция и антиинфляционная политика в России / под ред. Л.Н. Красавиной – М.: «Финансы и статистика», 2004.

30. История политической экономии капитализма: Очерки / Под ред. А. А. Демина и др. Л., 1989, с. 28.

- 31.Инфляция в странах капитализма. М., 1951. С. 125; Драгилев М., Кашутин П.
- 32.Камаев В. Д. Экономическая теория. – М.: Изд-во ВЛАДОС, 2004.
- 33.Козлов Г. А. К вопросу о природе денег и законах денежного обращения в СССР. // Плановое хозяйство. 1929, N 8.
- 34.Козлов Г. А. Теория денег и денежного обращения. М., 1946.
- 35.Красавина Л. Н. Инфляция и антиинфляционная политика в России. – М.: Изд-во Финансы и статистика, 2005.
- 36.Курс экономической теории: Учебник, 5-е изд., перераб. и доп. / под ред. М.Н. Чепурина М.Н. – Киров «АССА», 2009.
- 37.Красавина Л.Н. Регулирование инфляции как фактор экономической стабильности. //Финансы №4, 2004.
- 38.Красавина Л.Н., Андрюшин С.А Денежная реформа 1992-1993 годов и проблемы регулирования инфляции в России. // Деньги и кредит №8, 2003 .
- 39.Красавина Л. Н. О системном подходе к изучению инфляции // Деньги и кредит. 1979, N 9.
- 40.Кротков В. Т. Очерки по денежному обращению иностранных государств. М., 1947.
- 41.Кузьмищев В. Другая инфляция. //Новое время №45, 2006.
- 42.Кумсков В. И. Денежно-финансовый фактор в рыночной экономике.– Бишкек, Институт Экономики НАН КР, 1998 .
- 43.Кумсков В. И.- Рыночный переход в прямом и непосредственном восприятии – Бишкек, КРСУ, 2006 .
- 44.Кумсков В.И. Отомрут ли деньги?- Известия НАН КР, 2004 ., №4
- 45.Кумсков В. И. Рыночная экономика - вечная экономика// Бишкек, КРСУ,2008 .

46. Кумскова Н.Х., Савина М.М., Алышбаева А. Экономическая теория. Учебное пособие: Бишкек, 2000 .
47. Левченко Д.В. Выбор целей денежно-кредитной политики в условиях развития рыночных отношений. Автореферат диссертационной работы на соискание ученой степени кандидата экономических наук. М. 2002.
48. Лекции по экономико-математическим методам. – М., 1972 .
49. Ленинский сборник XXXVIII. М., 1975.
50. Макембаева Р.Б. Развитие денежно-кредитной системы Кыргызстана. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. ЦНБ НАН КР. 2004.
51. Малкина Монетарные и немонетарные факторы инфляционного процесса в российской экономике. Автореферат диссертации на соискание ученой степени к.э.н. Санкт-Петербург 2000.
52. Маркс К., Энгельс Ф. Соч. Т. 12.
53. Марьясин М.Ш. Инфляция в России в 2000-2005 г//Банковское дело №3, 2006.
54. Марьясин М.Ш. Развитие инфляционных процессов в 2001-2003 г.//Банковское дело №8, 2004 .
55. Математические модели в экономике. Под ред. Н.Н. Моисеева. – М: Наука, 1979 .
56. Материалы по экономической истории Китая в раннее средневековье. М. 1980 .
57. Матюхин Г. Рост дороговизны и инфляция в мире капитала. М., 1984.
58. Михайлов Ю.А. Белоусова Н.Н. Исследование динамики денежных потоков предприятия в условиях высокой инфляции 1992-1997// Вестник МУ. Серия 6. Экономика №6, 2005.
59. Михалевский Ф. И. К методологии нашего денежного обращения. М., 1930.

60. Мирзабалаев С. Н. Инфляция издержек в плановой экономике и ее особенности в условиях перехода к рынку: Автореферат Диссертации на соискание ученой степени к.э.н.- М. 1998.
61. Моисеев С. Инфляционное таргетирование. // Вопросы экономики №9, 2004.
62. Мохов Н. Современные вопросы политической экономии капитализма. М., 1967.
63. Мусаева Дж. А. – Теория и практика экономики переходного периода.- Бишкек: Илим, 2008 .
64. Никитин С. Проблемы ценообразования в условиях современного капитализма. М., 1973.
65. Никитин С. Инфляционный процесс: сущность и причины // Мировая экономика и международные отношения. 1978. N 10.
66. Ольшевский В. Теория инфляции в России: исторический аспект. // Вопросы экономики №1, 2006.
67. Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2003-2004г. /Министерство экономического развития и торговли РФ. – 2004
68. Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2005 г. и оценках до конца года /Министерство экономического развития и торговли РФ. – 2005.
69. Основы экономической теории» М.А. Сажина, Г.Г. Чибриков М.: Экономика, 2005.
70. Основные параметры социально-экономического развития Российской Федерации на 2005 год и на период до 2007 года /Министерство экономического развития и торговли РФ. - Июнь 2004.
71. Панфилова Ю. Угодников К. Как вы считаете?//Итоги №46, 2005.
72. Певзнер Я. Дискуссионные вопросы политической экономии. М., 1987.

- 73.Пищик В. Антиинфляционная политика в Евросоюзе. //Вопросы экономики №12, 2005.
- 74.Подиновский В.В. Об относительной важности критериев в задачах принятия решений. – 1978 г.
- 75.Подиновский В.В. Коэффициенты важности критериев в задачах принятия решений. //Автоматика и телемеханика. – 1978 г. – Вып.10.
- 76.Полищук Л.И. Анализ многокритериальных экономико-математических моделей.– Н., 1989 .
- 77.Порошина Н. Учет инфляции при принятии финансовых решений.//Маркетинг №1, 2004
- 78.Пучкова С.И. Инфляция и отчетность.// Бухгалтерский учет 2003.
- 79.Пятаков Г. О финансировании национализированной промышленности // Экономическая жизнь. 1918. 17 ноября. N 9.
- 80.Репьев А. Десять отличий новой экономики // Бизнес: организация, стратегия, системы. 2002. N 9.
- 81.Райская Н. Денежная масса и инфляция. // Экономист №11, 2004.
- 82.Российская экономика в 2005 году. Тенденции и перспективы. (Выпуск 27) – М.: ИЭПП, 2006.
- 83.Сакс Дж., Лорен Ф. Макроэкономика. Глобальный подход / Пер. с англ. – М.: Дело, 1996.
- 84.Самуэльсон П. Экономика М. 1992 г. т.1, гл.15, 19; т.2, гл.36,39.
- 85.Сандоян Э.М., М.Я. Восканян. Режим таргетирования инфляции в денежно-кредитной политике страны с переходной экономикой. // Экономика и финансы. Ереван. 2005 г.- №4-5
- 86.Сарыбаев А. Государственные финансы в экономике Кыргызской Республики. Бишкек.2002.
- 87.Соломатов С. «Инфляцию – под колпак» // Областная газета №23-№24 2006.
- 88.Солнцев О. Рецидив голландской болезни. //Эксперт 2004 .

- 89.Соллюс Г. Государственные финансы в современном капиталистическом воспроизводстве. М., 1974.
- 90.Станковская И.К., Стрелец И.А. –Экономическая теория -3 изд., М: Эксмо, 2008 .
- 91.Учебник по курсу «Экономическая теория» под ред. А.С. Булатова, изд. «Бек» М. 2004.
- 92.Трахтенберг И. Финансовые итоги войны: Проблема инфляции. М., 1946.
- 93.Трахтенберг И. Денежное обращение и кредит при капитализме. М., 1962.
- 94.Уровень инфляции и динамика цен // Экономика: анализ, прогноз, регулирование. – 2005. - №5.
- 95.Уровень и качество жизни // Экономика: анализ, прогноз, регулирование. – 2005. - №8.
- 96.Учебник по курсу «Экономическая теория» под ред. А.С. Булатова, изд. «Бек» М. 2004.
- 97.Финансы России в 2004 г.//Статистический ежегодник за 2005 г.- М.:Росстат 2004
- 98.Фишер С., Дорнбуш Р., Шмальгеди Р. Экономика М. 1993. гл. 33, 34.
- 99.Фридмен М. Если бы деньги заговорили... / Пер. с англ. – М.: Дело, 1999 .
100. Хабибуллин Р.Г. Рентная концепция инфляции. Автореферат диссертации на соискание ученой степени к.э.н.,Уфа, 2007 .
101. Хандруев А. К вопросу об устойчивости денег // Деньги и кредит. 1988 . N 10.
102. Хандруев. А.А. Таргетирование и инфляция: международный опыт и Россия. М. 2000. БФИ.
103. Хейне П. Экономический образ мышления Москва 2005.

104. Экономическая экспертная группа «Инфляция и валютная политика» // «Вопросы экономики», №12, 2005.
105. Энциклопедический словарь Ф. Брокгауза и И. Ефрона. Том XIII. Полутом 25. СПб., 1894.
106. Ясин Е. Коварные деньги. //Московские новости 2004.
107. Ясин Е. Нефть, темпы и инфляция. // Вопросы экономики №9, 2005 .
108. АБР: Годовой отчет 2005-2007гг.
109. Годовые отчеты НБ КР. За 2000-2008гг.
110. ЕБРР: Годовые отчеты 2005-2007гг.
111. Кыргызстан в цифрах. Официальное издание Нацстаткома. 2000-2008гг.
112. Nusbaum A. A History of the Dollar. N.Y., 1957.
113. Pigou A. Inflation // The Economic Journal. The Journal of the Royal Economic Society. Vol. XXVII. Dec. 1917.
114. Friedman M., Heller W. Monetary Vs Fiscal Policy. – N.-Y.: Norton, 1969.
115. Eichengreen B., Masson P., Savastano M., Sharma S. Transition Strategies and Nominal Anchors on the Road to Greater Exchange-Rate Flexibility // Essays in International Finance. 1999. Vol. 213. (Princeton, New Jersey: International Finance Section, Department of Economics, Princeton University).
116. Carare A., Schaechter A., Stone M., ZelmerM. Establishing Initial Conditions in Support of Inflation Targeting // IMF Working Paper 02/102. Washington, 2002.
117. Truman E. Inflation Targeting in the World Economy / Institute for International Economics, Washington. 2003.
118. Batini N.. Laxton D. Under What Conditions Can Inflation Targeting Be Adopted? The Experience of Emerging Markets / Paper prepared for the

- Ninth Annual Conference of the Central Bank of Chile "Monetary Policy Under Inflation Targeting". Santiago, Chile. October 20-21, 2005.
119. Roger S., Stone M. On Target: The International Experience with Achieving Inflation Targets / IMF Working Paper 05/163. Washington, IMF. 2005.
 120. Sherwin M. Institutional Frameworks for Inflation Targeting? / Reserve Bank of New Zealand Bulletin. 2000. Vol. 63.
 121. Monetary Policy Implementation at Different Stages of Market Development IMF staff team led by B. Laurcns // IMF Occasional Paper No 244. Washington, 2005.
 122. Calvo C. Mishkin F. The Mirage of Exchange Rate Regimes for Emerging Market Countries // NBER Working Paper No 9808. 2003;
 123. Praga A., Goldfajn /.. Minella A. Inflation Targeting in Emerging Market Economics // NBER Working Paper No 10019. Cambridge, MA, 2003.
 124. Monetary Policy Implementation at Different Stages of Market Development.
 125. Caballero R., Krishnamurthy A. Inflation Targeting and Sudden Stops // The Inflation Targeting Debate/ B. Bernarke, M. Woodford (eds.). Chicago: Chicago Press. 2005. P. 423-442.
 126. Disyatat P., Galati G. The Effectiveness of Foreign Exchange Intervention in Emerging Markets: Evidence from Czech Koruna // BIS Working Paper 172. Basel: Bank for International Settlements, 2005.
 127. Holub T. Foreign Exchange Intervention Under Inflation Targeting: The Czech Experience // Czech National Bank Internal Research and Policy Note. 2001.
 128. <http://www.nbkr.kg/>
 129. <http://www.abd.com>
 130. <http://www.ebrd.com>

ПРИЛОЖЕНИЕ

1. Расчет корреляционной матрицы

Введем составленную матрицу в Excel. С помощью надстройки Анализ данных в меню Сервис рассчитаем корреляционную матрицу. Для этого в появившемся окне “Анализ данных” в поле “Инструменты анализа” активизируем строку “Корреляция”. В окне “Корреляция” введем входной интервал, выделяя с помощью мыши столбы и строки исходной таблицы, включая заголовки (за исключением столбца годы); установим флаг на “Метки в первой строке”; затем в поле “Выходной интервал” укажем левую верхнюю ячейку, начиная с которой должна появиться матрица результатов – корреляционная матрица.

Корреляционная матрица – симметричная матрица, в которой относительно главной диагонали, на пересечении i -ой строки и j -го столбца, расположены коэффициенты парной корреляции между i -мы и j -ми факторами. По главной диагонали коэффициенты равны 1.

В последней строке корреляционной матрицы расположены коэффициенты парной корреляции между факторными и результирующим признаками.

Учитывая, что $-1 \leq r \leq 1$, при $r < 0$ связь обратная, при $r > 0$ – связь прямая.

Анализируя первый столбец корреляционной матрицы, отберем факторы, влияющие на результирующий признак.

Если коэффициент корреляции $|r(x_i, y)| \geq 0,60$, то связь между i -ым фактором и результирующим признаком тесная, тогда этот фактор влияет на среднемесячную заработную плату и остается в модели.

Корреляционная матрица:

	X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7	X8	X9	X10	X11	X12	X13	X14	Y
X1	1														
X2	0,27	1													
X3	-0,14	0,89	1												
X4	0,41	0,20	0,21	1											
X5	-0,22	0,80	0,93	0,32	1										
X6	-0,28	0,80	0,95	0,22	0,99	1									
X7	0,08	0,32	0,50	0,89	0,55	0,48	1								
X8	0,02	0,17	0,26	0,81	0,54	0,45	0,73	1							
X9	-0,06	0,94	0,96	0,13	0,94	0,95	0,34	0,27	1						
X10	0,15	-	-	0,54	0,28	0,36	0,24	0,65	0,52	1					
X11	-0,16	0,37	0,63	0,76	0,69	0,65	0,96	0,73	0,47	0,12	1				
X12	0,14	0,06	0,16	0,94	0,37	0,28	0,85	0,94	0,10	0,69	0,78	1			
X13	0,33	0,97	0,78	0,03	0,70	0,70	0,09	0,05	0,89	-	0,14	0,10	1		
X14	0,29	-	-	0,08	0,97	0,99	0,35	0,31	0,97	0,49	0,53	0,12	0,76	1	
Y	0,21	0,96	0,93	0,30	0,80	0,80	0,50	0,17	0,90	-	0,54	0,13	0,86	0,81	1

В соответствии с этим выпишем соответствующие коэффициенты корреляции:

$$\begin{aligned}
 |r(x_1,y)| &= 0,21; & |r(x_2,y)| &= 0,96; & |r(x_3,y)| &= 0,93; & |r(x_4,y)| &= 0,30; \\
 |r(x_5,y)| &= 0,80; & |r(x_6,y)| &= 0,80; & |r(x_7,y)| &= 0,50; & |r(x_8,y)| &= 0,17; \\
 |r(x_9,y)| &= 0,90; & |r(x_{10},y)| &= 0,58; & |r(x_{11},y)| &= 0,54; & |r(x_{12},y)| &= 0,13; \\
 & & |r(x_{13},y)| &= 0,86; & |r(x_{14},y)| &= 0,81
 \end{aligned}$$

Вывод: Анализ последней строчки корреляционной матрицы показывает, что факторы X₁, X₄, X₇, X₈, X₁₀, X₁₁, X₁₂ не влияют на уровень бедности, так как $|r(x_i,y)| \leq 0,60$, а значит связь между этими факторами и Y слабая. Факторы X₁, X₄, X₇, X₈, X₁₀, X₁₁, X₁₂ – мы рассматривать не будем и для дальнейшего анализа остаются факторы X₂, X₃, X₅, X₆, X₉, X₁₃, X₁₄, так как коэффициент корреляции $|r(x_i,y)| \geq 0,60$, а это означает что связь между этими факторами и Y сильная и они действительно влияют на уровень бедности.

	X2	X3	X5	X6	X9	X13	X14	Y
X2	1							
X3	0,892	1						
X5	0,802	0,935	1					
X6	0,800	0,947	0,994	1				
X9	0,937	0,959	0,939	0,950	1			
X13	0,967	0,779	0,697	0,702	0,887	1		
X14	-0,829	-0,953	-0,966	-0,987	-0,971	-0,758	1	
Y	0,959	0,933	0,800	0,797	0,896	0,862	-0,808	1

2. Определение коллинеарности.

Коллинеарность – это зависимость факторных признаков между собой. Связь между факторными и результирующим признаками должна быть более тесная, чем связь между самими факторами, то есть для любой пары отобранных факторов должно выполняться отношение:

$$\begin{cases} |r(x_i, x_j)| \leq |r(x_i, y)| \\ |r(x_i, x_j)| \leq |r(x_j, y)| \end{cases}$$

Если соотношения данной системы выполняются, то оба фактора остаются в модели. Если соотношения не выполняются, то один из факторов нужно исключить из модели. Обычно исключаются факторы с меньшим коэффициентом корреляции, зависимость которых с результирующим меньше. Но при удалении факторов в каждой конкретной задаче необходимо смотреть смысловое содержание факторов. Формальный подход не допустим.

Определяем коллинеарность между факторами :

$$1) \begin{cases} |r(x_2, x_3)| \leq |r(x_2, y)| \rightarrow |0,892| \leq |0,959|; \\ |r(x_2, x_3)| \leq |r(x_3, y)| \rightarrow |0,892| \leq |0,933| \end{cases}$$

условие выполняется, оба фактора остаются в модели;

$$2) \begin{cases} |r(x_2, x_5)| \leq |r(x_2, y)| \rightarrow |0,802| \leq |0,959|; \\ |r(x_2, x_5)| \leq |r(x_5, y)| \rightarrow |0,802| \leq |0,803| \end{cases}$$

условие выполняется, оба фактора остаются в модели;

$$3) \begin{cases} |r(x_2, x_6)| \leq |r(x_2, y)| \rightarrow |0,800| \leq |0,959|; \\ |r(x_2, x_6)| \leq |r(x_6, y)| \rightarrow |0,800| \geq |0,797| \end{cases}$$

условие не выполняется, фактор X_6 исключается, так как $|r(x_6, y)| \leq |r(x_2, y)|$;

$$4) \begin{cases} |r(x_2, x_9)| \leq |r(x_2, y)| \rightarrow |0,937| \leq |0,959|; \\ |r(x_2, x_9)| \leq |r(x_9, y)| \rightarrow |0,937| \geq |0,896| \end{cases}$$

условие не выполняется, фактор X_9 исключается, так как $|r(x_9, y)| \leq |r(x_2, y)|$;

$$5) \begin{cases} |r(x_2, x_{13})| \leq |r(x_2, y)| \rightarrow |0,967| \geq |0,959|; \\ |r(x_2, x_{13})| \leq |r(x_{13}, y)| \rightarrow |0,967| \geq |0,862| \end{cases}$$

условие не выполняется, фактор X_{13} исключается, так как $|r(x_{13}, y)| \leq |r(x_2, y)|$;

$$6) \begin{cases} |r(x_2, x_{14})| \leq |r(x_2, y)| \rightarrow |0,829| \leq |0,959|; \\ |r(x_2, x_{14})| \leq |r(x_{14}, y)| \rightarrow |0,829| \geq |0,808| \end{cases}$$

условие не выполняется, фактор X_{14} исключается, так как $|r(x_{14}, y)| \leq |r(x_2, y)|$;

$$7) \begin{cases} |r(x_3, x_5)| \leq |r(x_3, y)| \rightarrow |0,935| \geq |0,933|; \\ |r(x_3, x_5)| \leq |r(x_5, y)| \rightarrow |0,935| \geq |0,803| \end{cases}$$

условие не выполняется, фактор X_5 исключается, так как $|r(x_5, y)| \leq |r(x_3, y)|$;

	X_2	X_3	Y
X_2	1		
X_3	0,892	1	
Y	0,959	0,933	1

Вывод: Таким образом, в результате анализа, для составления прогнозируемой функции оставляем фактор индекс потребительских цен (X_2) и индекс цен реал. сельхоз. продукции (X_3). Тогда уравнение регрессии приобретает следующий вид:

$$Y = a_0 + a_1 x_2 + a_2 x_3$$

3. Определение параметров уравнения регрессии.

Для решения полученного уравнения регрессии после активизации сервисной программы Анализ данных в меню Сервис воспользуемся инструментом анализа – Регрессия. В данном диалоговом окне введем с помощью мыши входной интервал Y и X -ов; установим флаг на Метки;

укажем начальную ячейку для выходного интервала и подтвердим начало расчета кнопкой ОК. В третьей из полученных таблиц ВЫВОДА ИТОГОВ найдем коэффициенты Y-пересечения и X_1 , X_4 и подставим полученные значения вместе со средними значениями X-ов в уравнение регрессии:

<i>Регрессионная статистика</i>	
Множественный R	0,97
R-квадрат	0,95
Нормированный R-квадрат	0,90
Стандартная ошибка	0,87
Наблюдения	5

Дисперсионный анализ

	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Значимость F</i>
Регрессия	2	27,75	13,87	19,52	0,05
Остаток	2	1,50	0,75		
Итого	4	29,25			

	<i>Коэффициенты</i>	<i>Стандартная ошибка</i>	<i>t-статистика</i>	<i>P-Значение</i>	<i>Нижние 95%</i>	<i>Верхние 95%</i>
Y-пересечение	-36,04	6,92	-5,20	0,03	-65,83	-6,25
X2	0,24	0,14	1,75	0,22	-0,35	0,82
X3	0,14	0,13	1,08	0,39	-0,43	0,71

Описательная статистика

	<i>X2</i>	<i>X3</i>
Среднее	107,70	113,48
Стандартная ошибка	3,14	3,24
Медиана	105,10	112,70
Стандартное отклонение	7,01	7,24
Дисперсия выборки	49,19	52,35
Минимум	102,80	105,70
Максимум	120,10	124,50
Сумма	538,50	567,40
Счет	5,00	5,00

Уровень надежности(95,0%)	8,71	8,98
------------------------------	------	------

$$Y = -36.04 + 0,24 \cdot X_2 + 0,14 \cdot X_3$$

$$Y_{\text{расч}} = -36.04 + 0,24 \cdot 107.7 + 0,14 \cdot 113.48 = 5.82$$

Вывод:

1. Уравнение регрессии имеет следующий вид:

$$Y = -36.04 + 0,24 \cdot X_2 + 0,14 \cdot X_3$$

2. Зависимость между уровнем бедности (Y) и индексом потребительских цен (X₂), между уровнем бедности (Y) и индексом цен реал. сельхоз. продукции (X₃) является более тесной, чем между уровнем бедности и остальными факторами.

4. Анализ факторов по коэффициенту эластичности

О значимости факторов нельзя судить по значению коэффициента регрессии. Анализ осуществляется по коэффициенту эластичности.

Коэффициент эластичности показывает, на сколько процентов изменяется результирующий признак при изменении факторного признака на 1%. Обычно берется 10%. Знак коэффициента эластичности всегда совпадает со знаком коэффициентов регрессии и корреляции. Чем больше по модулю значение коэффициента эластичности, тем большее влияние оказывает этот фактор на результирующий признак.

$$K_{эл} = \frac{Y - Y_{\text{расч}}}{Y_{\text{расч}}} \cdot 100\% .$$

Увеличим каждый фактор на 10%:

	X ₂	X ₃
Среднее	107,70	113,48
Увеличенное на 10 %	118,47	124,83

Подставляя средние значения факторов X_2 , X_3 , а также их последовательно увеличенные на 10% значения в соответствующие уравнения регрессии, вычислим коэффициенты эластичности:

$$1) Y_1' = -36.04 + 0,24 \cdot 118.47 + 0,14 \cdot 113.48 = 8.38$$

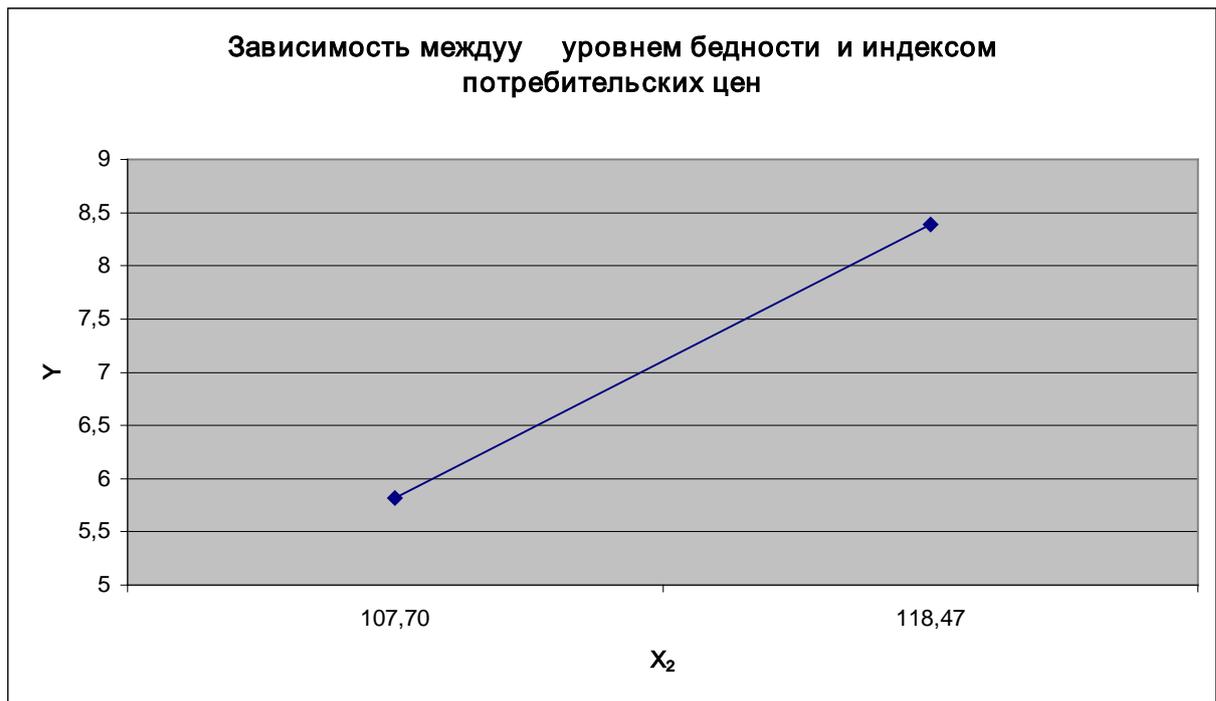
$$K_1 = \frac{Y_1' - Y_{расч}}{Y_{расч}} \cdot 100\% = \frac{8.38 - 5.82}{5.82} \cdot 100 = 44.07\%;$$

$$2) Y_2' = -36.04 + 0,24 \cdot 107.7 + 0,14 \cdot 124.83 = 7.44$$

$$K_2 = \frac{Y_2' - Y_{расч}}{Y_{расч}} \cdot 100\% = \frac{7.44 - 5.82}{5.82} \cdot 100 = 27.86\%;$$

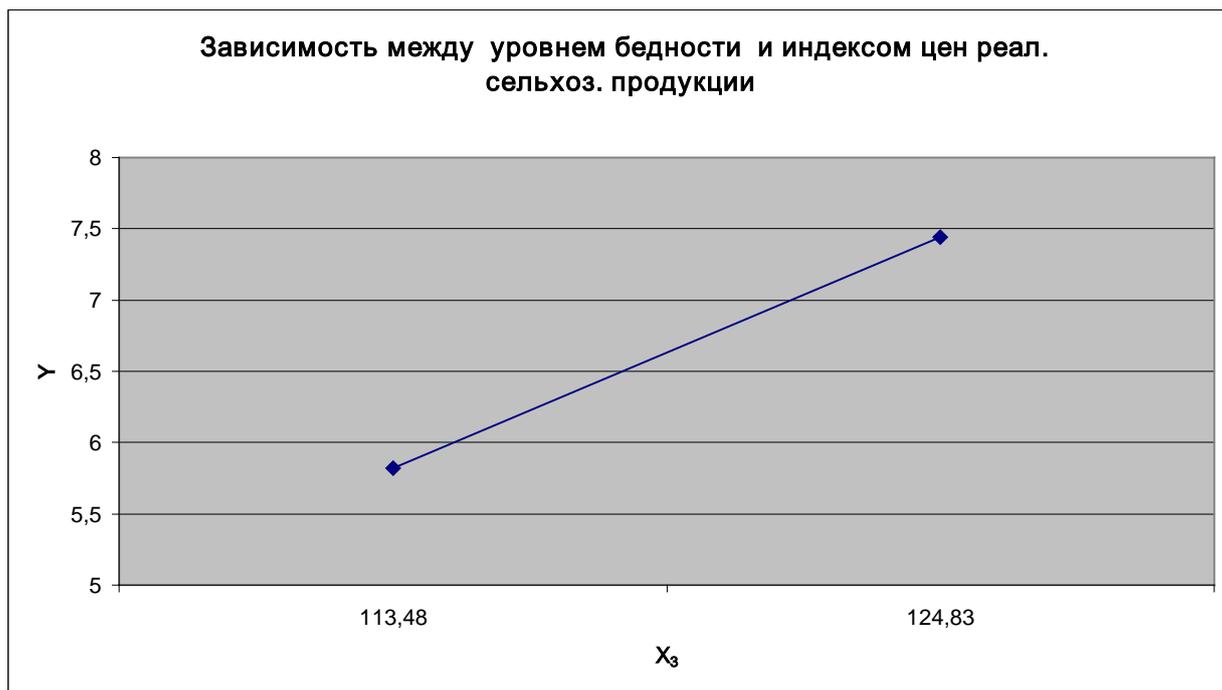
Коэффициент эластичности принято изображать графически.

- 1) Зависимость между уровнем бедности (Y) и индексом потребительских цен (X_2):



Вывод: при увеличении индекса потребительских цен (факторного признака X_2) на 10 % уровень бедности (результативный признак Y) увеличиваются на 44,07 %.

- 2) Зависимость между уровнем бедности (Y) и индексом цен реал. сельхоз. продукции (X_3) :



Вывод: при увеличении индекса цен реализации сельскохозяйственной продукции (факторного признака X_3) на 10 % уровень бедности (результативный признак Y) увеличивается на 27,86 %.

Вывод: Анализ факторов по коэффициенту эластичности показал, что наибольшее влияние на уровень бедности оказывает индекса потребительских цен (фактор X_2), а затем индекс цен реализации сельскохозяйственной продукции (фактор X_3)

5. Оценка параметров уравнения регрессии.

Для того, чтобы оценить параметры уравнения регрессии используется t- критерий Стьюдента. В таблице «дисперсионный анализ», в графе «t- статистика» содержатся рассчитанные на компьютере данные:

$$t_{a_0} = -5.20,; t_{a_1} = 1.75; t_{a_2} = 1,08$$

Эти значения сравниваются t – критическим, учитывая принятый уровень значимости

$\alpha = 0,05$ и k – число степеней свободы $k = n-m-1$; $k=6-2-1=3$, затем по таблице Стьюдента определяем, что: $t_{кр}=3,18$, либо рассчитываем это значение в Excel с помощью вставки функции < fx > в поле «Категория»

выбираем **Статистические** в поле «**выберите функцию**» активизируем строку **СТЮДРАСПОБР**, с помощью которой компьютер возвращает t -значение распределения Стьюдента как функцию вероятности и числа степеней свободы, затем нажимаем «**ОК**».

Учитывая принятый уровень значимости $\alpha = 0,05$ и k – число степеней свободы $k = n - m - 1$; $k = 5 - 2 - 1 = 2$, затем по таблице Стьюдента определяем, что: $t_{кр} = 4,30$

Параметры уравнения регрессии признаются типичными, если выполняются неравенства:

$$\begin{aligned} |t_{a_0}| &\geq t_{кр} \leq |t_{a_1}| \\ |t_{a_0}| &\geq t_{кр} \leq |t_{a_2}| \end{aligned}$$

Подставим имеющиеся данные для сравнения:

$$|t_{a_0}| = 5.20 \geq |t_{кр}| = 4.30 \geq |t_{a_1}| = 1.75, \text{ условие не выполняется}$$

$$|t_{a_0}| = 5.20 \geq |t_{кр}| = 4.30 \geq |t_{a_2}| = 1,08, \text{ условие не выполняется.}$$

Вывод: Анализ параметров уравнения регрессии показал, что рассчитанные на компьютере данные удовлетворяют условию сравнения. Поэтому математическая формула регрессии может быть использована для прогнозирования уровня бедности, и ее можно использовать для практических расчетов.

6. Оценить значимость показателей тесноты связи r .

Для этого применяется t - критерий Стьюдента. Расчетные значения t_r для факторов X_2, X_3 определяется по формуле:

$$t_r = \frac{|r| \cdot \sqrt{n-2}}{\sqrt{1-r^2}}$$

где $|r|$ – значения, рассчитанные в корреляционной матрице (столбец Y) для объясняющих факторов

n – количество наблюдений.

Подставляя имеющиеся данные в формулу, получаем:

$$r_{x_2,y} = 0,959 \quad t_{x_2,y} = \frac{0,959 \cdot \sqrt{5-2}}{\sqrt{1-0,959^2}} = 5,83$$

$$r_{x_3,y} = 0,933 \quad t_{x_3,y} = \frac{0,933 \cdot \sqrt{5-2}}{\sqrt{1-0,933^2}} = 4,49$$

Рассчитанные значения надо сравнить с t - критическим равное 4,30.

Показатели тесноты связи признаются типичными, если $|t_{расч}| \geq t_{крит}$

Подставляя полученные данные, получим:

$$t_{x_2,y} = 5,83 \geq t_{крит} = 4,30 - \text{условие выполняется}$$

$$t_{x_3,y} = 4,49 \geq t_{крит} = 4,30 - \text{условие выполняется}$$

Вывод: все коэффициенты корреляции, соответствующие оставшимся факторам, признаются типичным, так как условие неравенства выполняется.

7. Оценка значимости коэффициента детерминации R^2 .

Для этого используется F - критерий Фишера, величина которого берется из таблицы Фишера со степенями свободы:

$$\alpha = 0,05$$

$k_1 = m = 2$ – число объясняющих факторов.

$$k_2 = n - m - 1 = 5 - 2 - 1 = 2$$

$$F_{крит} = F_{0,05;2;2} = 19,0$$

либо рассчитываем это значение в Excel с помощью вставки функции < fx > в поле «Категория» выбираем **Статистические** в поле «выберите функцию» активизируем строку **FRASPOBR**, с помощью которой компьютер возвращает обратное значение для F -распределения вероятностей, затем нажимаем «ОК». Компьютер запрашивает аргументы функции: в поле вероятность ставим значение 0,05, в поле степень свободы1 ставим число объясняющих факторов, т.е. 2, а в поле степень свободы2 вводим $k_2 = 2$

Для определения статистической значимости коэффициента детерминации R^2 используется неравенство: $F_R \geq F_{крит}$

Значение F_R рассчитано на компьютере и находится в таблице «Дисперсионный анализ»:

$$F_R = 18,52 .$$

Подставляя данные в неравенство получим: $F_R = 19,52 \geq F_{крит.} = 19$

Вывод:

- Коэффициент детерминации R^2 является значимым, так как неравенство выполняется;
- величина $R^2 = 0,95$ - это означает, что 95 % общей вариации (изменения) уровень бедности (результативного признака Y) объясняется изменением индекса потребительских цен и индекса цен реализации сельскохозяйственной продукции (факторных признаков X_2 и X_3), а 5 % объясняется изменениями других факторов.

8. Доверительные интервалы для параметров уравнения регрессии.

Доверительные интервалы для коэффициентов множественной регрессии определяются:

$$[a_i - t_{крит} \cdot Sa_i \leq a_i \leq a_i + t_{крит} \cdot Sa_i]$$

$$Y = -36,04 + 0,24 \cdot X_2 + 0,14 \cdot X_3$$

Коэффициенты		Стандартная ошибка	
a_0	-36,04	Sa_0	6,92
a_1	0,24	Sa_1	0,14
a_2	0,14	Sa_2	0,13

$$a_1 = 0,24; \quad Sa_1 = 0,14; \quad t_{крит.} = 4,30$$

$$[0,24 - 4,30 \cdot 0,14 \leq a_1 \leq 0,24 + 4,30 \cdot 0,14]$$

$$[-0,35 \leq a_1 \leq 0,82]$$

$$a_2 = 0,14; \quad Sa_2 = 0,13; \quad t_{крит.} = 4,30$$

$$[0,14 - 4,30 \cdot 0,13 \leq a_2 \leq 0,14 + 4,30 \cdot 0,13]$$

$$[-0,43 \leq a_2 \leq 0,71]$$

Вывод:

- 95% коэффициента регрессии a_1 лежит в интервале $[-0.35 \leq a_1 \leq 0.82]$, а 5% вне этого интервала.
- 95% коэффициента регрессии a_2 лежит в интервале $[-0.43 \leq a_2 \leq 0.71]$, а 5% вне этого интервала.

9. Доверительные интервалы для средних значений факторных признаков.

Доверительные интервалы для средних значений факторных признаков определяются:

$\bar{x}_i \pm \frac{t^* \sigma}{\sqrt{n}}$, где σ - стандартное отклонение (среднеквадратическое отклонение)

n - число наблюдений

t находится по функции таблицы Лапласа

Из таблицы описательная статистика:

	X ₂	X ₃	Y
Среднее	107,70	113,48	5,82
Стандартная ошибка	3,14	3,24	1,21

$$\left[\left(\bar{x}_i - \frac{t^* \sigma}{\sqrt{n}} \right) \leq \bar{x}_i \leq \left(\bar{x}_i + \frac{t^* \sigma}{\sqrt{n}} \right) \right]$$

$$t=1,96$$

$$n=5$$

$$\bar{x}_2 = 107.70$$

$$\left[\left(107.70 - \frac{1,96 * 3.14}{\sqrt{5}} \right) \leq \bar{x}_2 \leq \left(107.70 + \frac{1,96 * 3.14}{\sqrt{5}} \right) \right]$$

$$[104.95 < \bar{x}_2 < 110.45]$$

$$t=1,96$$

$$n=5$$

$$\bar{x}_3 = 113.48$$

$$\left[\left(113.48 - \frac{1,96 * 3.24}{\sqrt{5}} \right) \leq \bar{x}_3 \leq \left(113.48 + \frac{1,96 * 3.24}{\sqrt{5}} \right) \right]$$

$$[110.64 < \bar{x}_3 < 116.32]$$

Вывод:

- 95% факторного признака \bar{x}_2 (индекс потребительских цен) лежит в интервале $[104.95 < \bar{x}_2 < 110.45]$, а 5% вне этого интервала.
- 95% факторного признака \bar{x}_3 (индекс цен реализации сельскохозяйственной продукции) лежит в интервале $[110.64 < \bar{x}_3 < 116.32]$, а 5% вне этого интервала.