

нормативные потери можно распределить пропорционально количеству единиц готовой продукции эквивалентных единиц полуфабрикатов. Эквивалентные единицы полуфабрикатов определяется как произведение количества продукции на процент завершенности обработки на конец периода.

Для учета сверхнормативных потерь в расчет калькуляции себестоимости единицы продукции необходимо добавить два показателя: о нормативных и сверхнормативных потерях. Как и прежде, следует учесть время обнаружения потерь. Следует принимать вариант, когда потери обнаружены после завершения процесса. По элементам себестоимости продукции процесса устанавливается количество готовой продукции, единиц нормативных потерь, сверхнормативных потерь, эквивалентные единицы и полуфабрикатов и общее количество эквивалентных единиц. Себестоимость единицы продукции по ее элементам определяется путем деления производственных затрат на общее количество эквивалентных единиц. Стоимость незавершенного производства исчисляется по элементам себестоимости и эквивалентных единиц из полуфабрикатов. Стоимость готовой продукции определяется как произведение ее количества на общую себестоимость единицы продукции, с включением стоимости нормативных потерь, исчисленной путем умножением их количества на общую себестоимость единицы продукции. Сверхнормативные потери по стоимости обработки определяются как произведение их количества также на общую себестоимость единицы продукции. Таким образом, общая сумма производственных затрат процесса распределяется между стоимостью незавершенного производства, готовой продукции, включающей нормативные потери и сверхнормативных потерь.

Предложения учета потерь при попроцессном калькулировании позволяет с одной стороны повысить достоверность определения себестоимости произведенной продукции, а с другой формировать информацию, необходимую для управления производственными затратами.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Международные стандарты финансовой отчетности 2013. Издание на русском языке. - М.: Аскери-Асса, 2013.

2. Булгакова С.В., Подобедова Н.В. Калькулирование себестоимости по процессам деятельности в управленческом учете экономического субъекта // Международный бухгалтерский учет. - 2014г., № 5.

3. Гетьман В.Г., Блинова У.Ю., Герасимова Л.Н. Современный бухгалтерский учет и его проблемы. - М.: Финансовый университет, 2014.

4. Хорнгрен Ч., Фостер Дж., Датар Ш. Управленческий учет / Пер. с англ. - СПб.: Питер. 2008.

УДК.339.743 (575.2)

Молдакунов У.А.,
преподаватель экономического
факультета КНУ
имени Жусупа Баласагына

ФОРМИРОВАНИЕ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО КУРСА В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

Аннотация: Кыргыз Республикасындагы сомду жөнгө салууда колдонулуучу ыкмаларынын өнүктүрүү керектиги, сомдун стабилдүүлүгү жана ошондой эле топтоо жана сактоо каражаты функцияларын сактоосу макаланын темасын тандоону шарттады.

Аннотация: Необходимость совершенствования применяемых в Кыргызской Республике методов регулирования сома, призванных обеспечить его стабильность, а также сохранение за ним функций средства накопления и сбережения обусловили выбор темы данной статьи.

Annotation: Need of improvement of the methods of regulation of som applied in the Kyrgyz Republic urged to provide its stability and also preservation of functions of means of accumulation behind it and savings also caused a choice of a subject and structure of this article.

Негизги сөздөр: Улуттук валюта, Улуттук банк, интервенция, алмашуу курсу.

Ключевые слова: Национальная валюта, национальный банк, интервенция, обменный курс.

Keywords: National currency, national bank, intervention, exchange rate.

Формирование внутреннего валютного рынка Кыргызстана началось с принятия 28 июня 1991 г. закона "О Госбанке", предусматривающего создание Национального банка Кыргызстана, вместо существовавшего ранее Кыргызского отделения Госбанка СССР в качестве правопреемника Госбанка страны. Это было началом осуществления республикой относительно независимой денежно-кредитной политики.

В период до введения сома возможности НБКР в проведении денежно-кредитной политики были очень ограничены. С мая 1993 г. НБКР взял под свой контроль регулирование денежной эмиссии и стал проводить ограничительную денежно-кредитную политику. Ограничительная денежно-кредитная политика привела к усилению спада производства.

При введении сома была принята система свободно плавающего обменного курса, что было обусловлено ограниченностью золотовалютных резервов. Полная либерализация валютного рынка позволила Кыргызстану подписать 29 марта 1995 г. статью 8 Соглашения с МВФ, предполагающую полную конвертацию текущих и капитальных счетов. При этом негативные стороны свободно плавающего курса, проявляющиеся в усилении инфляционных ожиданий при резких колебаниях курса сома, были нейтрализованы проведением продуманной денежно-кредитной и валютной политики, путем ограничения темпов роста денежной массы, с одной стороны, и регулированием ликвидности основных участников валютного рынка, с другой. Для определения курса сома к "твердым" валютам и частичного покрытия разрыва платежного баланса республики НБКР, начиная с 17 мая 1993 г., стал проводить регулярные валютные аукционы. Первоначально официальный курс доллара США определялся на валютных торгах по принципу аукциона второй цены, т.е. как минимальный курс удовлетворенных заявок. С 1997 г. принцип определения официального курса доллара был изменен на аукцион первой цены, когда учетный курс стал определяться как средневзвешенный курс удовлетворенных заявок.

Формирование и регулирование валютного курса в трансформирующейся экономике является очень сложным процессом, так как рыночное реформирование предполагает создание свободного валютного рынка, установление равновесного валютного курса и введение конвертируемости

национальной валюты. Ведь классическое определение валютного курса представляет собой соотношение между денежными единицами разных стран, то есть стоимость денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны.

Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) формирует официальный курс иностранной валюты по отношению к сому. Однако часто, коммерческие банки устанавливают более выгодный для себя курс, лишь ориентируясь на курс НБКР. На самом деле, курс валют может изменяться несколько раз в день.

Обменные курсы устанавливаются на международном валютном рынке в зависимости от соотношения спроса и предложения валют.

Спрос на иностранную валюту создается гражданами, фирмами, коммерческими банками и государством через ЦБ. Иностранная валюта необходима для импорта товаров, услуг и факторов производства, формирования резервов и накопления богатства.

Предложение иностранной валюты формируется в результате продажи части валютной выручки от экспорта товаров и услуг национально-го производства. Обмен иностранной валюты на национальную необходим для уплаты налогов, выплаты заработной платы, расчетов по другим операциям.

В экономике обменным курсам отводится важная роль, поскольку с их помощью цены в разных странах становятся сопоставимыми. Любая национальная валюта "стоит" столько, сколько на нее можно купить товаров и услуг. Поэтому курс национальной валюты к иностранной устанавливается в зависимости от ее покупательной способности.

Понижение курса означает снижение стоимости (обесценение) национальной валюты по отношению к иностранной. Обесценение национальной валюты отрицательно сказывается на благосостоянии граждан, поскольку сокращение покупательной способности национальной валюты делает импорт более дорогим. Экспорт, в этом случае, удешевляется, а значит, поставляемые на мировой рынок отечественные товары становятся более конкурентоспособными.

Повышение курса - рост стоимости (удорожание) национальной валюты по отношению к иностранной, напротив, сдерживает экспорт, но

делает выгодным импорт.

Валютные курсы повышаются или понижаются в зависимости от изменения рыночных и других условий, главными из которых являются:

- *изменения в потребительских предпочтениях.* Например, если для кыргызского потребителя более привлекательной является российская косметика, то, покупая ее, они увеличивают спрос на рубли, и курс рубля повышается. И, наоборот, если кыргызские ковры станут более популярными в России, то спрос на сомы возрастет, и курс рубля снизится;

- *колебания в темпах роста национального дохода в разных странах.* Если рост национального дохода одной страны осуществляется быстрее, чем в других странах, то курс ее валюты может снизиться. Например, рост доходов в Казахстане увеличит и рост спроса казахских потребителей на импортные товары и услуги. Увеличив спрос, допустим на рекреационные услуги озера Иссык-Куль, они увеличат и спрос на кыргызские сомы, обменный курс казахских тенге упадет;

- *различия в темпах инфляции.* Допустим, что цены в Кыргызстане выросли на 30 %, а в России остались стабильными. Кыргызстанцы увеличат спрос на российские товары, а следовательно, на российскую валюту. Россияне, наоборот, сократят покупки кыргызских товаров, и приток рублей в Кыргызстан уменьшится. Спрос на рубли будет превышать их предложение. Обменный курс сома упадет, а курс рубля повысится;

- *изменения в процентных ставках.* Относительный рост процентных ставок в данной стране способствует удорожанию ее валюты. Например, если ставка процента выше в Европе, то инвесторы в США и Японии постараются извлечь доходы из более высоких процентных ставок, конвертируют часть своей национальной валюты в евро, повышая спрос на нее на валютном рынке. Курс евро в отношении доллара и иены повысится;

- *воздействие денежно-кредитной политики.* Допустим, Кыргызстан осуществляет расширительную политику, что приведет к ускорению экономического роста, темпа инфляции и снижению ставки процента. Вследствие этого увеличится предложение кыргызских сомов и спрос на иностранную валюту. В итоге за повышение экономической активности в стране придется заплатить обесценением национальной валюты;

- *изменения в фискальной политике.* Например, Казахстан начал осуществлять ограничительную политику, увеличивая налоги и государственные расходы. Это приведет к сокращению совокупного спроса, снижению темпов экономического роста и инфляции. Эти последствия скажутся на снижении импорта и стимулировании экспорта - обменный курс казахского тенге будет расти. Но чаще всего ограничительная фискальная политика приводит к тому, что государство меньше берет в долг, сокращая тем самым общий спрос на деньги и снижая ставку процента. Тогда тенге будут стремиться найти свое применение за пределами страны - их предложение на валютных рынках увеличится, и обменный курс тенге может понизиться.

Курс доллара в нашей стране зависит от нескольких факторов, рассмотрим основные из них:

- Общее повышение потребительских цен (инфляция).

То есть, за 2014 год уровень инфляции составил 10,5% по сравнению с 2013 годом. Т.е за 2014 год в среднем цены на потребительские товары повысились более, чем на 10 процентов. Темпы инфляции США ниже, чем Кыргызстана (к примеру, за 2014 год инфляция в США составила 0,8%). Как известно, инфляция обесценивает национальную валюту, поэтому валюта страны с большим уровнем инфляции будет снижаться против валюты страны с меньшим уровнем инфляции.

- Учетная ставка НБКР

Учетная ставка НБКР в течение 2014 года поднялась с 4,13% в январе до 10,5% в декабре 2014 года, повысившись таким образом на 6,37 процентных пункта. Повышение учетной ставки следует рассматривать в контексте защиты национальной валюты, т.к. увеличение учетной ставки в мировой практике усиливает курс национальной валюты. Кроме этого, на учетную ставку ориентируются коммерческие банки при кредитовании клиентов.

- Увеличение импорта

Согласно данным Национального Статистического Комитета Кыргызстан импортирует больше, чем экспортирует свои товары и услуги в другие страны. Основными статьями импорта являются промышленные товары, машины и транспортное оборудование, ГСМ и топливо, пищевые продукты и табачные изделия, химические вещества, а также непродовольственное

сырье. Отметим, что в структуре товарооборота импорт составляет 77,6%, а экспорт 22,4%. Таким образом, при расчете с поставщиками доллар выступает как валюта расчета за импортируемые товары и услуги. И, учитывая удельный вес импорта, спрос на доллары останется высоким

- Предложение-спрос на валютном рынке

Не секрет, что купля-продажа-аренда недвижимости, машин, бизнеса исчисляется в долларах, а производимые на внутреннем рынке продукты питания, одежды в сомах. Кроме этого, во многих семьях часть заработанных денег в сомах переводится чаще в доллары. Таким образом, спрос на розничные доллары на валютном рынке тоже остается высоким.

В последнее время на финансовом рынке Кыргызстана наблюдается высокая волатильность валют, особенно тенденция укрепления американского доллара по отношению к сому. Это вызывает определенную озабоченность среди населения как сохранить и увеличить свои сбережения, куда вложить, в какой валюте их держать.

Эксперты указывают, что причинами укрепления американского доллара являются: падение цен на нефть; экономическая ситуация в России, Казахстане, Китае; вероятность повышения учетной ставки в США и т.д.

Причинами резких колебаний сома и его поэтапное ослабление к доллару США могут быть как внутренние, так и внешние факторы.

К внешним факторам, которые повлияли на курс сома, является падение сырьевого экспорта, девальвации и другие экономические проблемы в России и Казахстане объективно создали мощное понижающее давление на курс сома. Это связано с тем, что основными источниками поступления иностранной валюты в Кыргызстан, помимо экспорта золота и международной финансовой помощи, являются денежные переводы из России и Казахстана, а также экспорт в эти государства.

Экономические трудности в ЕАЭС ведут к снижению экспортных поступлений и денежных переводов из этих стран. Так, за 6 месяцев 2015 года денежные переводы трудовых мигрантов в Кыргызстан сократились в долларовом выражении на 23%, что существенно сократило предложение долларов на валютном рынке страны. Объем переводов достиг \$1 миллиарда 7,3 миллиона (в 2014-м \$1 миллиард 405,5 миллиона). В

то же время в сомовом эквиваленты он, наоборот, вырос.

Дефицит торгового баланса за 7 месяцев 2015 года составил \$1 миллиард 198,5 миллиона. При этом экспорт составил \$980,4 миллиона, импорт — \$2 миллиарда 178,9 миллиона.

Причиной укрепления американского доллара в 2008 - 2009 года, был мировой финансовый кризис, эпицентром считается кризис на ипотечном рынке США, который распространился и на другие страны. В результате кризиса начался отток доллара с развивающихся рынков, падение цен на нефть, которое оказало негативное влияние на Россию и в дальнейшем отразилось и на курс сома.

С началом мирового финансового кризиса ФРС США начала новую монетарную политику, направленную на удешевление доллара посредством уменьшения учетной ставки и увеличения денежной массы. Так если в августе 2007 года учетная ставка составляла 5,25%, то в августе 2008 года она составила 2%, а к концу 2008 года она была отпущена на минимальный 0,25% уровень.

Под учетной ставкой понимается процентная ставка, по которой Центральный банк страны предоставляет кредиты коммерческим банкам. Чем выше учетная ставка Центрального банка, тем более высокий процент взимают затем коммерческие банки за предоставляемый ими клиентам кредит и наоборот. Т.е. с помощью учетной ставки Центральный банк регулирует стоимость национальных денег, проводя политику дешёвых и дорогих денег в зависимости от экономической ситуации в экономике.

Увеличение денежной массы ФРС США было реализовано в рамках программы «количественного смягчения» экономики название "Quantitative Easing" или QE 1, QE2 и QE3, с 2008 по 2014 года было напечатано около 3,6 триллион долларов.

В 2015 году ФРС США планирует ужесточение денежно-кредитной политики посредством повышения учетной ставки. Так первоначально рынок ожидал повышение учетной ставки в марте месяце, а затем июне. Были предположения, что Комитет по открытым рынкам (FOMC) ФРС на заседании - с 17 по 18 сентября 2015 года, поднимет учетную ставку. Именно в эти дни в обменных пунктах г. Бишкек наблюдается резкий

рост курса доллара, но после решение ФРС не поднимать учётную ставку доллар начал в Кыргызстане и в других странах дешеветь.

Следующей наиболее вероятной датой повышения учетной ставки доллара ожидается на последнем декабрьском заседании ФРС в этом году.

В дальнейшем котировки на валютном рынке Кыргызстана будут зависеть больше от внешних факторов, от монетарной политики ФРС, России, Казахстана и цен на нефть. В свою очередь цена на нефть зависит от экономики Китая и политики ФРС США. Все же есть вероятность дальнейшего ослабления сома и укрепления американского доллара, т.к. в последние годы наблюдается отток капитала с развивающихся рынков, который составил более триллиона долларов и это тенденция может ускориться при повышении учетной ставки в США. Кроме того если проанализировать монетарную политику России и Кыргызстана то можно отметить, что наблюдалось поэтапное снижение учетной ставки. Если в России в начале года она составляла 15%, то сейчас 11%. Начиная с мая месяца по июль, ЦБРФ проводил рублёвые интервенции, ежедневно покупая, для этой цели, по 200 млн. долларов. Повышение учетной ставки с 8% до 10% свидетельствует, что Нацбанк выбрал укрепление сома вместо роста экономики. В Кыргызстане же на начала года учётная ставка составляла 11%, а сейчас 10%. Повышение учетной ставки с 8% до 10% свидетельствует, что НБКР выбрал укрепление сома вместо роста экономики. Дело в том, что это приводит к удорожанию кредитов и, соответственно, сужается число людей, которые могут взять кредиты. В развитых странах обычно поднимают ставку при перегреве экономики, а мы - развивающаяся страна, и у нас в моменты кризисов поднимают ставки. НБКР тоже проводил сомовые интервенции.

Национальный Банк Кыргызской Республики поддерживает курс сома, проводя валютные интервенции. За 2014 год НБКР провел интервенции на общую сумму 531,9 млн. долларов США. С начала года по 7 ноября для сглаживания резких колебаний обменного курса НБКР провел более 20 интервенций по покупке и продаже иностранной валюты. Чистая продажа составила \$202,9 миллиона. Всего за две недели ноября НБКР уже дважды выходил на валютный рынок с интервенциями. В совокупности финрегулятор

продал почти 36 млн долларов США – **35 млн 950 тысяч долларов.**

Кроме валютных интервенций, НБКР предлагает коммерческим банкам продажу нот – это дисконтные государственные ценные бумаги, выпускаемые в обращение Национальным банком. Национальный банк, используя инструменты денежно-кредитной политики, проводит операции по изъятию избыточной ликвидности. Также инструментами валютной политики являются кредиты и депозиты «овернайт», продажа мерных слитков золота на внутреннем рынке, учетная ставка и надзорные меры.

Объемы продаж нот НБКР и депозитов овернайт в 2015 году составили около 49,6 миллиарда и 245,8 миллиарда сомов

Правительство не дает прогнозов на курс доллара в Кыргызстане, считается, что он может, как подешеветь, так и подорожать.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Балабанов И.Т. Валютный рынок и валютные операции. - М.: Финансы и Статистика, 1994. - 240 с.
2. Котелкин С.В., Тумаров Т., Круглов А., Мишальченко Ю. Основы международных валютно - финансовых и кредитных отношений. - М., Инфра-М, - 432 с.
3. Международные экономические отношения: Учебник. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. - 503 с.
4. Национальный Банк Кыргызский Республики. Годовой отчет 2014 г. - Б.: Юнитпринт. 2015. - 213 с.
5. Акматалиева А.С. Трансформации экономики: на материалах Кыргызской Республики: Автореф. дис. ... канд. эконом. наук: 08.00.01, 08.00.10. - Б., 2007.