

УДК 336.74:336.1 (575.2) (04)

## ЭФФЕКТИВНОСТЬ АНТИИНФЛЯЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛИЗАЦИИ

*И.А. Мещерякова* – канд. экон. наук

---

The premises formed in republic will promote tuning of the Kyrgyz economy transition growth prosperity under favourable. Together with than there are some constrains of economic growth in modern society. The main factors of economic growth in the Kyrgyz Republic are outlined and classified in the article.

Экономический кризис в Кыргызстане в период 1992–2002 гг. и связанное с ним нарушение соотношения между массой денег в обращении и наличием товаров требовали введения срочных мер. Инфляционная модель, положенная в основу проводимой в стране политики в области денежного обращения в первые годы реформ, вызвала углубление экономического кризиса и обострение социальной напряженности. В результате денежное обращение в Кыргызстане было значительно расстроено. В его рамках продолжала действовать и система фиксированных цен на основные товары первой необходимости, опиравшаяся на бюджетные субсидии, а уровень товарного покрытия денежной массы в обращении постоянно снижался.

Устранение рыночного неравновесия с помощью либерализации цен было чревато, с одной стороны, еще большим усилением инфляции, а с другой – негативными социальными последствиями, резким падением уровня жизни большинства населения. В этих условиях требовалось предотвратить дальнейшее расстройство денежного обращения, а для достижения рыночного равновесия не было иных путей, кроме пересмотра прежней системы цен. Меры, принятые на первом этапе реформ, привели к значительному усилению инфляционного расстройству систем денежного обращения. В дальнейшем руководство республики

было вынуждено перейти к политике сдерживания инфляции и стабилизации денежного обращения. Это нашло выражение в структурных сдвигах в денежном обращении: доля в нем наличных денег заметно возросла, а депозитных – снизилась. В последствии, в связи с проведением антиинфляционных мер, структура агрегата М1 начала стабилизироваться и медленно изменяться в сторону повышения доли депозитных денег. Причем рост депозитов в национальной валюте в 1997 г. превышал данный показатель в иностранной валюте. Небольшое сокращение номинального обменного курса (лишь на 4%), а также уменьшение ставки по трехмесячным ГКВ с 52,3% на 1 января 1997 г. до 23,5% на 1 января 1998 г. являются свидетельством сокращения инфляционных ожиданий. Благоприятные тенденции в финансовой сфере способствовали стабилизации цен на рынках товаров и услуг. Однако структура денежного обращения, существовавшая до 90-х годов, еще далеко не восстановлена. Доля наличных денег в Кыргызстане, хотя имеет тенденцию к снижению, но все еще преобладает. Возможно, в действительности доля наличных больше, поскольку обращение депозитных денег (векселей и чеков) крайне неразвито и в условиях обесценения оборотных капиталов предприятий расчеты между ними производятся наличными деньгами или по бартеру, а то и вовсе не производятся, о чем

свидетельствуют значительные суммы неплатежей. В целом, решение задач подавления и последующего сдерживания инфляции осложнялось наличием противоречивых условий и целей, стоящих в переходный период перед Кыргызстаном. Обычно стабилизационные программы, направленные на подавление инфляции, неизбежно приводят к спаду производства. В то же время меры по подъему производства, как правило, влекут за собой усиление инфляции через расширение внутреннего спроса. Нестандартность ситуации в Кыргызской Республике состоит в том, что мы вынуждены одновременно решать две противоречивые задачи: снижение инфляции и подъем производства.

В мае 1993 г. Кыргызстан первым среди стран СНГ ввел национальную валюту – сом. Сразу после ввода в обращение сома Национальный банк КР придерживался политики укрепления его реального курса, что позволило сбить инфляцию, но в то же время привело к резкому росту импорта и сокращению экспорта. Поэтому был введен режим плавающего обменного курса сома. Благодаря такой политике удалось выровнять покупательную способность сома относительно валют основных торговых партнеров Кыргызстана. Устойчивость покупательной способности национальной валюты, наблюдаемая за последние три года, является стабилизирующим фактором для экономики. Таким образом, несмотря на трудности, введение национальной валюты позволило значительно снизить темпы прироста потребительских цен. Их снижение начало наблюдаться уже с 1994 г., достигнув 13% на конец 1997 г.

В качестве основных инструментов установления и поддержания стабильных цен в республике использовались:

1. Жесткая ограничивающая политика доходов (рост заработной платы меньшими темпами, чем инфляция, и отсутствие ее автоматической индексации). В республике устанавливается лишь ставка минимальной заработной платы.

2. Жесткая монетарная политика (резкое снижение денежной эмиссии, ограничение кредитной экспансии). Для ее осуществления НБ использует операции на открытом рынке,

различные механизмы кредитования (ломбардный и чрезвычайные кредиты), аукционы ГКВ и др.

3. Жесткая фискальная политика (снижение бюджетного дефицита за счет уменьшения расходной части и увеличения доходной, отмены государственных субсидий и льгот).

4. Политика плавающего валютного курса сома по отношению к иностранным валютам. Инструментом ее осуществления выступают валютные интервенции, которые представляют собой способ изменения объема иностранной валюты. Это позволяет изъять определенную сомовую массу из обращения.

Однако все эти меры лишь искусственно поддерживают низкий темп инфляции, одновременно вызывая ряд негативных явлений. Так, валютная политика привела к значительной долларизации экономики, снижению доверия населения к сому и в дальнейшем потребует лишь увеличения валютных резервов НБ и внешних кредитных поступлений<sup>1</sup>.

Как мы видим, антиинфляционная политика в республике сопровождается значительными издержками. Поэтому сегодня стало очевидным для всех, что параллельно с антиинфляционной политикой необходимо проводить структурные преобразования. Если последние будут откладываться, то всякое снижение инфляции будет носить кратковременный характер. Именно недостаток предложения товаров на рынке обесценивает деньги.

Главной задачей стабилизации на новом этапе становится реальное оздоровление производства, создание условий сохранения и воспроизводства капитала в реальном секторе экономики. Основной темой, которая в последние годы находилась в центре дискуссий по экономической политике в переходной экономике, является проблема инфляции и ее значение для процесса трансформации, то есть для взаимодействия между макроэкономической стабилизацией и системными изменениями. При этом сегодня на передний план выдвигается вопрос о том, каким образом можно создать долговременные институциональные рамки денежно-кредитной политики,

<sup>1</sup> Бушман Ю. Инфляция: зло или благо? // Банковский вестник КР. – 2003. – №1. – С. 41–47.

которые бы систематически сдерживали прирост инфляции в народном хозяйстве.

Цель предлагаемой модели политики – не подавление инфляции любой ценой, а управление инфляционным процессом рыночными и государственными методами в интересах подъема национального производства и экономической безопасности страны. Исходя из мирового опыта, допустима небольшая инфляция, если это увеличивает платежеспособный спрос и тем самым стимулирует экономический рост.

Для управления инфляционными процессами важно учитывать многофакторность инфляции, в том числе порождаемой деформацией воспроизводства во всех сферах (а не только монетарными факторами). Конечно, основные направления политики должны быть направлены на регулирование как внутренних, так и внешних факторов инфляции. В их числе: преодоление спада и поддержка приоритетных отраслей экономики, агропромышленного сектора, оздоровление бюджетной и банковской систем, развитие фондового рынка и т.д.

Особого внимания заслуживает изучение внешних факторов инфляции. Экономика страны уязвима по отношению к эффекту импортируемой инфляции, который возникает при снижении курса сома, поскольку значительная часть потребительского рынка приходится на иностранные товары, а потребительские цены зависят в большей мере от курса сома к доллару. В свою очередь, возрастает влияние валютного курса сома на экономику и денежное обращение страны. Это связано со значительной внешней задолженностью, что формирует постоянный спрос на доллары, с зависимостью от импорта продовольственных и непродовольственных товаров. Поэтому валютное регулирование должно обеспечивать плавное и, главное, предсказуемое снижение курсовых соотношений сома.

Необходимо повышение монетизации (насыщенности ВВП денежной массой) экономики, в частности, для вытеснения денежных суррогатов, используемых для обслуживания хозяйственного оборота. Потенциальный источник ресурсов стабилизации экономики – сдерживание бегства капиталов за рубеж и их репатриация. Наиболее сложной проблемой

является восстановление доверия населения к сому и банкам.

Итак, на наш взгляд, требуют решения следующие первоочередные задачи:

- четкое построение управления и регулирования валютных отношений,
- налаживание денежных расчетов и восстановление расчетной системы,
- проведение последовательной инвестиционной политики.

В настоящее время валютная составляющая денежной массы такова, что количество переросло в качество, то есть на руках у населения долларовый компонент растет быстрее, чем сомовый. Основной путь решения проблемы долларизации – укрепление сома. А это требует восстановления платежной системы, при существующих условиях бюджет несет крупные потери от деформации денежных отношений. Главное условие подъема экономики – нормализация денежного оборота, должны работать “живые” деньги. Уровень процентных ставок должен формироваться не на рынке государственных ценных бумаг, а во взаимоотношениях банка с реальным сектором. Одна из важных проблем – отрыв ссудного процента от реального сектора, что не дает возможностей для развития производства.

Снижение темпов инфляции не всегда влечет за собой уменьшение темпов экономического спада. Вместе с тем для начала экономического роста, помимо снижения темпа инфляции, необходима адекватная налоговая политика государства в отношении предприятий реального сектора, а также отсутствие резких ценовых диспропорций в различных секторах производства. Быстрого экономического подъема добиваются те страны, в которых налоговая нагрузка на предприятия реального сектора сведена к минимуму.

Вместе с тем снижение темпов инфляции в нашей республике до 10–20% годовых объективно способствует уменьшению темпов спада объемов промышленного производства и создает предпосылки для переключения на траекторию экономического роста. Реальный экономический рост может начаться с экспортно-ориентированных отраслей при условии снижения ставок налогов на производство. Только после этого, вследствие постепенного

повышения платежеспособного спроса населения, экономический подъем может распространиться на внутренне ориентированные отрасли. Структура переходной экономики является значительно более сложной, и поэтому взаимосвязь инфляции и экономического роста носит гораздо более опосредованный и многофакторный характер.

Концепция экономического роста подчеркивает важнейшую роль показателя темпа инфляции наряду с динамикой тарифов на продукцию естественных монополий и ставкой налога на производство, определяющих траекторию эволюции экономической системы. Значение этого вывода для экономической политики состоит в том, что известный тезис “сначала стабилизация – затем экономический рост” должен быть переосмыслен в концепцию государственного стимулирования экономического роста (через создание благоприятного налогового и инвестиционного климата для реального сектора) одновременно с финансовой стабилизацией и снижением темпов инфляции.

Усилия по снижению темпов инфляции должны иметь комплексный характер и сочетать мероприятия в денежно-кредитной, валютной и финансовой сферах, а также в области регулирования заработной платы. Центральным остается вопрос о значении институтов банковской системы для развития реального сектора экономики, кроме того способ финансирования предприятий и контроля менеджмента через банки и рынок капиталов. Очевидным является решающее значение государства в создании климата, благоприятного для развития банковской системы, направленной на подъем экономики. Основными мерами в решении этой задачи, на наш взгляд, являются следующие:

- ☞ Повышение коэффициента монетизации хозяйства, очищение денежного оборота от суррогатов.
- ☞ Реструктуризация и оздоровление банковской системы и переориентация банков на обслуживание производственного сектора экономики, разработка реальных гарантий

в целях страхования рисков банков и вкладчиков, усиление банковского надзора.

- ☞ Уменьшение зависимости от иностранных кредитов путем изыскания собственных ресурсов, сдерживания “бегства капиталов” и его репатриация. Разработка стратегии внешних заимствований в целях обеспечения их рационального использования и погашения.
- ☞ Обеспечение режима четкого согласования денежно-кредитной политики с укреплением банковской системы и повышением доверия к кыргызским банкам.
- ☞ Обеспечение достоверности информации о деятельности каждого банка, группы банков и всей банковской системы в целом.

Резюмируя отмеченное выше, считаем, что в республике сложились определенные предпосылки, которые при благоприятных условиях будут способствовать переходу экономики Кыргызстана к экономическому росту, но многие из них еще не носят устойчивого характера. Вместе с тем имеются и некоторые факторы (в основном внутренние), сдерживающие экономический рост в современных условиях. Мы выделили основные факторы и классифицировали их в таблице.

Как видно, созданы основные предпосылки для обеспечения экономического роста, но соотношение благоприятных и неблагоприятных факторов пока почти равное. И можно предположить, что без принятия соответствующих мер, позволяющих устранить внутренние ограничения на экономический рост, развитие экономики будет весьма медленным. Также негативную роль в экономическом развитии Кыргызстана сыграли события 24 марта 2005 г. В этих условиях первоочередная задача – закрепить положительные тенденции в экономике и устранить последствия возникших проблем. Усилить их позитивное влияние, ослабить и ликвидировать влияние отрицательных факторов, проводить целенаправленную комплексную работу по обеспечению устойчивого экономического роста.

Факторы экономического роста в Кыргызской Республике

Предпосылки экономического роста	Причины, сдерживающие экономический рост
<p>Сравнительная стабильность социально-экономической обстановки</p> <p>Наличие основного фундамента законодательной и нормативной базы</p> <p>Введение национальной валюты</p> <p>Разгосударствление и приватизация государственной собственности</p> <p>Формирование многообразных форм собственности и достаточного негосударственного сектора</p> <p>Достаточная либерализация экономики</p> <p>Относительная финансовая стабильность, тенденции к снижению инфляции и дефицита бюджета</p> <p>Сравнительно высокий кадровый потенциал</p> <p>Разработка стратегии социально-экономического развития республики и индикативного плана</p> <p>Привлечение иностранных кредитов и инвестиций</p> <p>Формирование основных рыночных институтов</p> <p>Зарождение свободного предпринимательства</p> <p>Изменения в общественном сознании, психологическая адаптация основной части населения к рыночным условиям</p> <p>Стремление и усилия правительства обеспечить экономический рост</p>	<p>Ограниченность финансовых ресурсов</p> <p>Низкая инвестиционная активность, особенно в производственной сфере</p> <p>Дефицит бюджета</p> <p>Недостаточно эффективное использование кредитов</p> <p>Несовершенство налоговой и кредитной системы</p> <p>Старение и износ преобладающей части основных фондов</p> <p>Медленная структурная перестройка</p> <p>Отставание в формировании рыночной инфраструктуры</p> <p>Отсутствие реальной конкурентной борьбы</p> <p>Отсутствие действенных стимулов развития производственной деятельности, производственного предпринимательства</p> <p>Отсутствие стимулов развития малого и среднего бизнеса</p> <p>Отсутствие широкого слоя эффективных собственников</p> <p>Недостатки в управлении и организации производства труда</p> <p>Снижение эффективности производства и производительного труда</p> <p>Отсутствие слоя квалифицированных менеджеров</p> <p>Проблема неплатежей</p> <p>Рост уровня бедности, снижение доходов населения</p> <p>Отсутствие должного контроля за соблюдением законов и исполнительской дисциплины</p> <p>Рост экономической преступности и коррупции</p>