

УДК 338.2 (575.2) (04)

## ФОРМИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ В ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКЕ

*Т.В. Пак* – соискатель

---

A creation the monetary relations are overwhelmingly important task for transition economy, because it provides normal activity on the market base. Therefore monetary system institutional structure was imported from developing country and this circumstance are the cause both the benefits was taken by transition country and current problems with monetary policy efficiency and adjustment.

Для построения относительно дееспособной рыночной денежно-кредитной системы в переходной экономике потребовалось около десяти лет, тогда как эволюция денежно-кредитной системы от разрозненных банков до двухуровневой денежно-кредитной системы в большинстве развитых стран заняла два-три столетия. В связи с этим важно определить особенности формирования денежно-кредитной системы в переходной экономике, выявить концептуальные истоки денежно-кредитной системы, чтобы понять закономерности ее развития в рыночной экономике.

Денежно-кредитные отношения при товарообмене существовали в примитивной форме задолго до появления формальных финансовых институтов в эпоху раннего капитализма. Но только в рыночной экономике *товарно-капиталистического общества* разделение труда, вызванное расширением масштабов производства, границ товарных и сырьевых рынков в товарно-капиталистическом обществе способствовало появлению многочисленных услуг, в том числе и финансовых. Инициатива как на хранение денег, так и на ссуду принадлежит товаропроизводителям, а коммерческие банки получают доход лишь от предоставления этих финансовых услуг.

Под воздействием новых явлений и процессов в развитии капиталистического произ-

водства, деньги из простого посредника в обращении товаров превращаются в средство для получения прибыли, т.е. становятся капиталом<sup>1</sup>. На следующем этапе развития общества монополистическим союзам, сосредоточившим в своих руках подавляющую часть производства и реализации продукции посредством концентрации производства и централизации капитала, потребовались неизмеримо возросшие финансовые ресурсы, которые не могли появиться в обычном режиме воспроизводственных процессов предприятий. Эта потребность была реализована с помощью банков и фондовых бирж, приобретших особую функцию собирателей свободных в обществе денежных средств и превращения их в денежно-финансовый капитал. При этом уже банки объединились в систему и стали инициаторами при мобилизации избыточных денежных ресурсов и вслед за производителями включились в погоню за прибылью в виде процента от предоставляемых кредитов, что стало главной целью для коммерческих банков.

Так же как объективные процессы развития капиталистического общества привели к созданию капиталистических монополий в ре-

---

<sup>1</sup> *Кумсков В.И.* Отраженная экономика или экономика в денежно-финансовом свете – Бишкек: Илим, 2005.

альной экономике, так и в денежно-кредитной сфере с возникновением финансового капитала коммерческими банками были востребованы услуги независимого финансового органа в лице центрального банка, в связи с возросшими транзакционными издержками. Выступая как банк банков, как кредитор последней инстанции, эмитент национальной валюты, организатор эффективной платежной системы центральный банк становится как бы финансовой монополией государства. Стоимость транзакционных издержек возрастала, в первую очередь, в странах с наиболее развитыми финансовыми и товарными рынками. Именно поэтому первые центральные банки зародились в наиболее развитых странах: в Англии в 1694 г., в Шотландии в середине XIX века, в Японии в 1882 г., в США в 1913 г.

Импорт эффективных, зарекомендовавших себя институтов, стал привычным для современного информационного общества. А политические предпосылки, имевшие место в постсоциалистических странах, сыграли важную роль в выборе двухуровневой денежно-кредитной системы во главе с центральным банком. Стремления обрести государственную независимость наряду с необходимостью финансировать дефицит государственного бюджета послужили веским поводом для введения национальной валюты, эмитируемой центральным банком, которая наряду с гербом и флагом отождествлялась с символами национальной независимости<sup>1</sup>.

Двухуровневая денежно-кредитная система во главе с центральным банком была импортирована при технической помощи МВФ странами, осуществлявшими переход от централизованной к рыночной экономике, как наиболее оптимальная. Согласно теории транзакционной стоимости структура двухуровневой денежно-кредитной системы соответствует *гибридной модели* экономики<sup>2</sup>. В такой мо-

<sup>1</sup> John Hawkins. Bond markets and banks in emerging economies // BIS Papers №11 The Development of bond markets in emerging economies / Press & Communications CH-4002. – Basel, Switzerland. – June 2002.

<sup>2</sup> Williamson O.E. Markets and Hierarchies // Free Press. – 1975.

дели на первом уровне отношения между центральным банком и коммерческими банками (составляющими банковскую систему) имеют *иерархическую* структуру, а на втором уровне отношения между коммерческими банками и клиентами строятся на *рыночных* условиях.

При импорте двухуровневой денежно-кредитной системы целостность первого уровня – институты центрального банка, коммерческих банков, элементы денежного межбанковского рынка (институциональная структура банковской системы), – не была нарушена. Иерархическая структура банковской системы подразумевает наличие как минимум следующих элементов:

- административный контроль и регулирование банковской системы;
- долговременную контрактную форму экономических отношений и отсутствие конкуренции между центральным банком и коммерческими банками;
- банковский надзор и мониторинг с целью снижения рисков;
- равное предоставление ресурсов в случае возникновения проблем с ликвидностью.

Благодаря сохранению целостности всех элементов импортированной банковской системы адаптация первого уровня денежно-кредитной системы в переходной экономике произошла в значительно более короткие сроки, чем их формирование в капиталистическом обществе на основе закономерных объективных процессов развития. Именно поэтому инструменты денежно-кредитной политики, операционные процедуры, инфраструктура межбанковского денежного рынка сформировались в переходной экономике за столь исторически небольшой срок – менее чем за один десяток лет.

На втором уровне денежно-кредитной системы коммерческие банки оперируют со всем небанковским сообществом на финансовом рынке исключительно на рыночных условиях. *Рыночная модель* характеризуется следующими элементами:

- частная собственность на ресурсы;
- свободная конкуренция;
- свободное ценообразование;
- свобода выбора;
- экономический либерализм.

В этой модели рынок выступает регулятором, а эффективность денежно-кредитной системы зависит не только от экономических, но и социальных, исторических, политических, национальных условий, традиций, устоев каждого отдельного государства.

В развитых странах институциональная структура денежно-кредитной системы развивалась в соответствии с потребностями реальной экономики, и поэтому гармонично вписывается в рыночное сообщество каждого отдельного государства, обеспечивая ее эффективность. В капиталистическом рыночном обществе сначала сформировался второй уровень современной двухуровневой денежно-кредитной системы в условиях исторически сложившихся имущественно-правовых взаимоотношений между участниками финансового рынка. Эта система складывается из коммерческих банков, финансовых рынков с множеством альтернативных финансовых инструментов, микрофинансовых институтов, пенсионных, страховых, инвестиционных фондов.

В переходной экономике становление двухуровневой денежно-кредитной системы начиналось с первого уровня, то есть с банковской системы. Денежный рынок является частью банковской системы, и на нем действуют иерархические законы, а следовательно риски на этом рынке практически отсутствуют. В результате, после этапа становления банковской системы, в ней наблюдается рост избыточной ликвидности при недостатке финансовых ресурсов в экономике. Довольно развитый рынок государственных ценных бумаг, избыточная ликвидность банковской системы как особенность развития денежно-кредитной системы характерна для стран с переходной экономикой.

На финансовых рынках денежно-кредитная система работает уже исключительно по рыночным законам, любые структурные изменения требуют согласования со всеми слоями общества. Кроме того, общегражданская законодательная база не согласована с банковским законодательством, экономическая грамотность населения еще слабая, объем и перечень финансовых активов минимален. Слабость финансовых рынков обуславливает высокие риски кредитования, которые ложатся бременем на стоимость кредитных ресурсов. Это

объясняет высокие процентные ставки, короткие сроки кредитования, высокую сегментацию кредитного рынка в переходных экономиках. С другой стороны, имеющаяся избыточная ликвидность и высокие риски кредитования снижают потребность коммерческих банков в денежно-финансовых ресурсах. Поэтому процентные ставки по депозитам снижаются, а следовательно снижается склонность к сбережению у населения.

Не окрепшие постсоциалистические государства испытывают спекулятивное давление потоков иностранного капитала на своих слабых финансовых рынках. Возросшая волатильность доллара США поколебала его функцию сохранения стоимости активов, которую эта валюта выполняла в долларизированных переходных экономиках. В случае с Кыргызстаном, это привело: а) к возросшей степени долларизации, но эта долларизация уже носит форму замещения валют, так как инвалюта используется больше в расчетах, а не в сбережениях; б) к росту потребительского спроса, так как при отсутствии привлекательных финансовых активов (включая инвалюту) население предпочитает тратить.

В настоящее время во многих странах, осуществляющих переход к рыночной экономике, проводятся структурные реформы финансового сектора. Эти реформы включают в себя, по сути, импорт институциональной структуры финансового сектора развитых стран: создание независимых кредитных рейтинговых агентств, создание микрофинансовых институтов, системы страхования депозитов. Независимые кредитные рейтинговые агентства позволяют коммерческим банкам иметь информацию о платежеспособности своих заемщиков, а значит снижают риски кредитования. Это будет способствовать повышению конкурентоспособности кредитного рынка, снизит процентные ставки по кредитам в экономику, расширит объемы кредитования. Одновременно, введение системы страхования депозитов повысит доверие населения к банковской системе, обеспечит мобилизацию избыточных ресурсов у населения, что снизит потребительский спрос и повысит ресурсную базу для кредитования. Эти мероприятия в комплексе повышают устойчивость банковской системы в среднесрочном пе-

рию, способствуют углублению финансового рынка и повышают эффективность денежно-кредитной системы в переходной экономике. Помимо импорта институциональной структуры финансового сектора проводится работа по гармонизации банковского законодательства с общегражданским. Банковское законодательство во многом было импортировано вместе с денежно-кредитной системой развитых стран, а общегражданское законодательство – результат исторического развития каждого отдельного государства под влиянием как объективных, так и специфических факторов: общественно-политического строя, государственного устройства, национально-этнической структуры общества, исторически сложившихся обычаев и традиций и др. Учитывая, что финансовый сектор затрагивает все слои общества, а экономические отношения в нем строятся исключительно на рыночных условиях, реализация структурных реформ в нем занимает гораздо больше времени, а их эффективность не гарантирована.

Пока есть потенциал роста экономики высокие темпы прироста денег, укрепления обменного курса национальной валюты, растущие валютные потоки в экономику еще не оказывают существенного давления на инфляцию<sup>1</sup>. Однако, растущая склонность к потреблению, расширение кредитования при низкой финансовой дисциплине широкого круга заемщиков могут увеличить инфляционное давление, и не оставят достаточного запаса времени, чтобы финансовые рынки заработали и поглотили избыточный “пузырь” денежно-финансовых средств, скопившихся в банковской системе. В этом случае классическая теория, предлагающая поднять процентные ставки, чтобы повысить склонность к сбережению, в переходной экономике не срабатывает, так как трансмиссионный канал денежно-кредитной политики на отрезке “финансовый рынок” слишком узок, что и является причиной избыточного денежно-финансового “пузыря”. Анализ особенностей формирования денежно-кредитной системы в переходной экономике позволяет утверждать, что в этом экстренном случае, центральный

банк должен иметь инструмент для прямого изъятия избыточных средств у населения, миную финансовый рынок.

Таким образом, развитие денежно-кредитной системы в переходных экономиках, несмотря на большую степень неопределенности в экономических процессах после распада социалистической системы хозяйствования, на начальном этапе имело следующие общие процессы и элементы:

- импорт двухуровневой денежно-кредитной системы;
- введение национальной валюты;
- вступление в члены МВФ;
- долларизация экономики;
- использование количественных промежуточных целей денежно-кредитной политики.

Особенности развития денежно-кредитной системы в переходной экономике обусловлены импортом наиболее оптимальной на тот момент системы, а не естественным процессом развития экономики в каждом государстве. Благодаря возможности импорта институтов, денежно-кредитная система стран переходного периода “перепрыгнула” этап развития финансовых рынков, и сразу адаптировала банковскую систему во главе с Центральным банком. Внутренняя иерархическая структура банковской системы наряду с отсутствием финансовых рынков объясняет закономерности появления избыточной ликвидности в банковской системе и относительную развитость рынка государственных ценных бумаг на этапе становления первого уровня денежно-кредитной системы. Кроме того, приведенный анализ помогает уяснить целесообразность и последовательность структурных мероприятий, реализация которых в разное время стартует в переходных экономиках: страхование депозитов, кредитно-рейтинговые агентства, пенсионные и страховые фонды, микрофинансовые институты. Денежно-кредитная система не может функционировать полноценно и эффективно без финансовых рынков, и все структурные мероприятия направлены на их развитие, на становление институциональной структуры второго уровня денежно-кредитной системы.

<sup>1</sup> *Mohsin S. Khan. Current Issues in the Design and Conduct of Monetary Policy. IMF working paper WP/03/56, JEL. E42, E52, March 2003.*