

Бердибаева К.Т. э.и.к., доценти,
М. Рыскулбеков атындагы
Кыргыз экономикалык университети
Бердибаева К.Т.- к.э.н., доцент
Кыргызский экономический университет
им. М. Рыскулбекова
Berdibaeva K.T.
Ph.D. (Economy), Associate Professor.
Kyrgyz Economic University
named after M. Ryskulbekov

Исраилова А. Кыргыз Республикасынын
эл аралык университети, магистранты
Исраилова А. магистрант,
Международный университет Кыргызской Республики
Исраилова А. undergraduate of the International
International University of Kyrgyz Republic

**МАМЛЕКЕТТИН АКЧА-КРЕДИТ САЯСАТЫНДА БОРБОРДУК
БАНКТАРДЫН РОЛУ**

**РОЛЬ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ В ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ
ГОСУДАРСТВА**

**THE ROLE OF CENTRAL BANKS IN THE MONETARY AND CREDIT POLICY
OF THE STATE**

Аннотациясы: Макалада Кыргыз Республикасынын тышкы соода жүгүртүүсү, экспорту жана импорту каралат. Башка өлкөлөр менен тышкы соода жүгүртүүгө талдоо жүргүзүлгөн. ЕАЭБ өлкөлөрү тарабынан Кыргыз Республикасынын экспортунун жана импортуунун динамикасы жана алардын Кыргыз Республикасынын экономикасына тийгизген таасири изилденген.

Негизги сөздөр: өлкөлөрдүн борбордук банктары, Кыргыз Республикасынын Улуттук банкы, эсептик чен

Аннотация: В статье рассматриваются основные цели, функции и инструменты денежно-кредитной политики центральных банков в целях стабилизации экономики отдельных стран и в частности, Кыргызской Республики. В статье указана важная роль центральных банков, как главных регуляторов финансовой системы.

Ключевые слова: центральные банки стран, Национальный банк Кыргызской Республики, учетная ставка.

Abstract: The article discusses the main goals, functions and instruments of the monetary policy of central banks in order to stabilize the economy of individual countries and, in particular, the Kyrgyz Republic. The article indicates the important role of central banks as the main regulators of the financial system.

Keywords: central banks of countries, National Bank of the Kyrgyz Republic, discount rate

Одними из главных регуляторов финансовой системы каждой страны сегодня являются центральные банки, которые часто выступают в качестве официального проводника денежно-кредитной политики государства.

Денежно - кредитная политика подразумевает совокупность комплексных мер государства по управлению финансовыми потоками в стране, направленные на регулирование экономического роста, обеспечения занятости, выравнивания платёжного баланса, сдерживание инфляции, состояния кредитного рынка, а также на контроль деятельности коммерческих банков. По-другому её можно назвать монетарной политикой. За проведение такой политики отвечают центральные банки: например, в России - Центральный банк РФ (ЦБРФ), в США – Федеральная резервная система (ФРС), в Евросоюзе – Европейский центральный банк (ЕЦБ), в Кыргызстане – Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР). Они обладают определённой автономностью и защищены от давления госструктур и политических институтов. Но у каждого из них есть цели, задачи и функций определённые законодательством той или иной страны.

Таблица 1 – Цели Центральных банков Кыргызстана, России, США.

НБКР	ЦБРФ	ФРС
<ul style="list-style-type: none"> -Достижение и поддержание стабильности цен; - Поддержка покупательной способности национальной валюты; - Обеспечение безопасности и надёжности банковской и платёжной системы республики; 	<ul style="list-style-type: none"> - Поддержание инфляции; -развитие и укрепление банковской системы РФ; обеспечение стабильности и развитие национальной платёжной системы; -развитие финансового рынка РФ; - обеспечение стабильности финансового рынка РФ. 	<ul style="list-style-type: none"> -Поддержание ликвидности; -удержание равновесия между финансовой и социальной сферами; -защита интересов участников банковских операции; - выпуск доллара; -контроль внутреннего финансового рынка; -выполнение роли депозитария для крупных организации; -поддержка функционирования платежей внутри страны и между странами;

Источник: составлено автором на основе данных сайтов банков.

Как видно из таблицы основные цели банков разных государств сходятся в поддержании стабильности цен, укрепления своей валюты, и в целом контроле внутреннего финансового рынка. Но, главное законодательно закреплённая цель деятельности всех центральных банков – это обеспечение ценовой стабильности.

Национальный банк Кыргызской Республики реализует денежно – кредитную политику в целях обеспечения ценовой стабильности и формирования благоприятной инфляционной среды для долгосрочного устойчивого экономического развития Кыргызской Республики. Как известно, ценовая стабильность позволяет сохранять покупательную способность национальной валюты – сома, что является одним из условий эффективной экономической деятельности для населения и бизнеса. В то же время ценовая стабильность снижает

экономическую неопределённость и способствует формированию длинных денег в экономике, что создаёт условия для устойчивого роста экономики. На сегодняшний день, целевым ориентиром денежно – кредитной политики НБКР является удержание уровня инфляции в пределах 5-7 % в среднесрочном периоде. [1]

Для осуществления денежно – кредитной политики НБКР использует следующие инструменты [2]:

1. Операции на открытом рынке;
2. Депозитные операции Национального банка в национальной валюте;
3. Учётная ставка;
4. Обязательные резервные требования;
5. Операции рефинансирования (кредитование) банков;
6. Операции на валютном рынке.

Одним из главных инструментов, воздействующих на экономику, является учётная ставка. Как мы знаем учётная ставка – это ставка процента, под которую центральные банки стран выдаёт кредиты коммерческим банкам.

Как это работает в удержании инфляции и в стабилизации экономики в целом? Если регулятор поднимает ключевую ставку, деньги в экономике дорожают. Это приводит к повышению ставок по кредитам и депозитам. Люди и компании меньше берут кредиты, меньше тратят, меньше инвестируют. А высокие ставки по депозитам мотивируют больше сберегать. Со временем снижается спрос на товары и услуги, в результате чего замедляется инфляция (Рис 1)

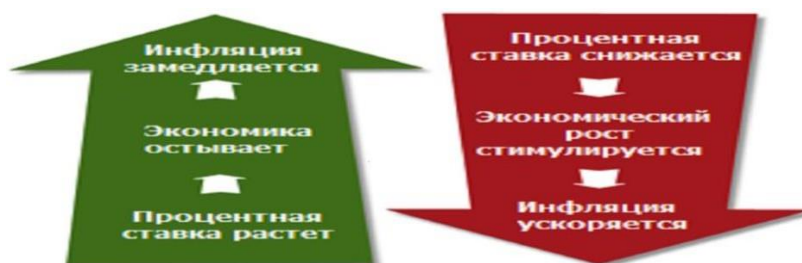


Рисунок 1. Воздействие ключевой ставки на инфляцию.

В дополнение следует отметить, что рост сбережений повышает спрос на кыргызский сом и, как следствие, способствует его укреплению, а это - дополнительный вклад в снижение инфляции.

Напомним, 10 марта 2022 года учётная ставка Национального банка Кыргызской Республики резко выросла с 10 до 14 процентов согласно решению Правления НБКР. НБКР заявил: «В настоящее время на внутреннем валютном рынке наблюдается волатильность обменного курса, которая обусловлена фундаментальными факторами из-за введенных санкций в отношении Российской Федерации. Обменный курс российского рубля вырос до 116-120 рублей за один доллар США»

Учитывая тесные экономические связи Кыргызстана с основными странами-партнерами посредством взаимной торговли и денежных переводов, а также все еще нарастающую неопределенность во внешней среде, давление на валютном рынке нашей страны сохраняется.

Со своей стороны, Национальный банк внимательно отслеживает складывающуюся ситуацию во внешней среде и на внутреннем валютном рынке, и, при необходимости, принимает соответствующие меры. В целях сглаживания резких колебаний обменного курса, Национальный банк проводит валютные интервенции по продаже иностранной валюты и задействует все необходимые инструменты регулирования. Национальный банк сохраняет

свое присутствие на валютном рынке страны и располагает достаточным объемом ресурсов – объем золотовалютных резервов Национального банка на 7 марта 2022 года составил более 2,7 млрд долларов США (около 6 месяцев импорта).

Как было указано, выше принимая во внимание развитие внешней среды и внутренние экономические условия, Национальный банк принял решение повысить размер учетной ставки до 14,0 процента. Такое решение принято с целью минимизации негативного эффекта внешних шоков на текущую динамику инфляции в Кыргызской Республике. В случае возникновения каких-либо рисков, Национальный банк не исключает возможности внесения дополнительных корректировок в проводимую монетарную политику [3].

В 2022 году в силу внешних политических ситуации в мире, связанных с военными операциями России в Украине, а также санкциями против России, экономика Кыргызстана претерпела некоторые проблемы:

- Рост и колебания валютных курсов, а именно долларов и евро;
- Рост динамики Инфляции.

В целях сглаживания резких колебаний курсов за 2022 год НБКР пятнадцать раз выходил на валютный рынок с интервенциями:

- восемь раз чтобы продать доллары;
- семь раз чтобы купить их.

В итоге для сглаживания роста доллара США регулятор продал на межбанковских торгах \$419 млн 850 тысяч. (табл.2)

Таблица 2- Операции НБКР на валютном рынке за 2022 год.

Дата сделки	Покупка (доллары США)		Продажа (доллары США)	
	с расчетами в дату заключения сделки	с расчетами в дату, отличную от даты заключения сделки	с расчетами в дату заключения сделки	с расчетами в дату, отличную от даты заключения сделки
20.12.2022			2 000 000,00	85 500 000,00
06.12.2022			1 000 000,00	58 500 000,00
16.11.2022			3 500 000,00	51 700 000,00
24.06.2022	23 000 000,00	36 150 000,00		
17.06.2022	25 400 000,00	26 040 000,00		
10.06.2022	21 500 000,00	12 200 000,00		
20.05.2022	2 000 000,00	18 550 000,00		

18.05.2022	6 000 000,00			
31.03.2022	6 800 000,00	7 700 000,00		
30.03.2022		5 400 000,00		
10.03.2022			3 000 000,00	16 450 000,00
04.03.2022			11 000 000,00	17 550 000,00
24.02.2022				13 050 000,00
27.01.2022			2 000 000,00	84 500 000,00
12.01.2022			2 500 000,00	67 600 000,00

Источник: Составлено автором на основе данных НБКР[2]

В 2022 году в целях сдерживания динамичного роста инфляции и сглаживания резких колебаний и роста курса иностранной валюты, НБКР задействовал такие инструменты как учётная ставка и операции на валютном рынке, что минимизировали негативный эффект внешних шоков на экономику кыргызской Республики.

В 2020 году в условиях пандемии новой коронавирусной инфекции финансовые регуляторы развитых и развивающихся стран были вынуждены предпринять ряд мер для сохранения и стабилизации экономической активности. Наиболее активно используемыми инструментами монетарной политики, стали снижение процентных ставок, выкуп государственных облигации, смягчение резервных требования к финансовым организациям, и их залога.

Кроме того, центральные банки развитых стран расширили программы покупки ценных бумаг, дополнив их корпоративными облигациями (ФРС США, ЕЦБ), а также перешли к скоординированным действиям по предоставлению долларовой ликвидности. При этом центральные банки как развитых, так и развивающихся стран смягчили требования к буферам капитала и ликвидности с целью обеспечить кредитные организации дополнительными финансовыми ресурсами.[4]

В США и Великобритании ключевая ставка центрального банка в марте 2020 года была снижена практически до нуля. В Европейском союзе ключевые краткосрочные процентные ставки оставлены без изменения только в силу их близости к нулю или уходу в отрицательную область на начало кризиса. В Японии ставка составляла 0,1%. Многими развивающимися странами например Индией, Бразилией уровень ключевой ставки был снижен до исторически минимального уровня в 2%. В ЮАР ключевая ставка понижена с 6,25 до 3,5%. Россией уровень ключевой ставки снижен с 6% до исторического минимума 4,25%, Аргентиной, Мексикой, Турцией и др.[5]

Для развитых стран оказалось недостаточным применение традиционной монетарной политики для оживления экономики в условиях пандемии в результате чего, были внедрены ряд других мер, таких как:

- Количественное смягчение;
- Предоставление ликвидности финансовым институтам;
- Запуск целевых программ финансовой помощи компаниям и домохозяйствам;
- Расширение валютных своп-линий и репо между центральными банками;
- Прочие инструменты, содействующие высвобождению в банковской системе финансовых ресурсов для кредитования экономики;
- Поддержка регионов.

Однако, механизм реакции центральных банков на кризис в развитых и развивающихся странах отличался. В развивающихся странах были использованы традиционные методы денежно-кредитной политики, тогда как в развитых странах был отмечен широкий спектр инструментариев монетарной политики. Рассмотрим это на примере соседнего государства Республики Казахстан, в котором одним из первых реакции стал рост ключевой ставки.

В 2020 году Национальный банк Казахстана в результате двойного шока, вызванного распространением коронавируса и разрывом сделки ОПЕК+, нефтяные котировки обвалились на 24% за день, на 48% – с начала года до \$34,4 за баррель. В апреле стоимость нефти марки Brent в моменте опускалась ниже \$16 долларов впервые за последние почти 20 лет. В этих условиях обменный курс тенге начал ослабевать, что с учетом его переноса на внутренние цены увеличивало инфляционные риски. Для защиты активов в национальной валюте, снижения давления на тенге и смягчения эффекта переноса обменного курса на цены 10 марта Национальный банк Казахстана повысил базовую ставку с 9,25% до 12,0%, с расширением коридора до плюс-минус 1,5 процентных пункта. В то же время для сохранения финансовой устойчивости системы и нормального функционирования валютного рынка регулятор в марте впервые применил метод Франкфуртского аукциона на площадке KASE, а также провел валютные интервенции на сумму \$1,5 млрд. Координация действий субъектов квазигосударственного сектора на валютном рынке путем обязательной продажи части экспортной выручки, регулирования ставок депозитов, конвертации гарантированных трансфертов из Нацфонда и других мер поддерживали предложение иностранной валюты на внутреннем валютном рынке. На денежном рынке в условиях волатильности и повышенного спроса НБК предоставлял банкам ликвидность в тенге без ограничений. Оперативность мартовского решения по базовой ставке в ответ на усиление неопределенности и внешних рисков позволила снизить угрозу падения спроса на тенговые активы, предупредить паническое ослабление обменного курса и нейтрализовать сопутствующие этому риски для финансовой и макроэкономической стабильности. Благодаря этому решению стабилизировалась долларизация депозитов – после скачка до 46,7% в марте, по итогам 10 месяцев долларизация вернулась на уровень ниже начала года – 40,8% (в начале года – 43,1%). Предпринятые меры позволили не только стабилизировать ситуацию на валютном рынке Казахстана, но и снизить риски потенциального всплеска инфляции.[6]

Аномальность ситуации заключалась в высокой степени неопределённости развития события, поскольку никто не мог предсказать экономические последствия пандемии, масштабы её влияния на падение мировой экономики. Центральные банки вынуждены были действовать почти вслепую, параллельно предприняв меры для смягчения своей политики, в целях предотвращения возможного коллапса.

Проведённое исследование позволило оценить влияние денежно-кредитной политики на экономику стран. Обзор мирового опыта различных форм монетарной политики между странами показал, что все они в различной степени способствуют стабилизации экономики в целом. Центральные банки задают основной вектор развития экономики стран и

поддержания устойчивых темпов роста. Помимо важной экономической роли, оказывают значительное влияние на социальную сферу, решая такую важную задачу, как обеспечение устойчивости национальной валюты и снижения уровня инфляции. Это оказывает благотворное влияние на уровень покупательской способности населения, способствует росту доходов. Таким образом, выполняемые функции центральных банков, являются важными не только для развития экономики, но и также для реализации социальных и экономических основ конституционного строя в стране.

Список использованной литературы

1. Закон Кыргызской Республики «О банках и банковской деятельности» от 30 июня 2022 года
2. Конституционный закон Кыргызской Республики «О Национальном банке Кыргызской Республики от 11 августа 2022 года № 92
3. Решение Правления НБКР от 10 марта 2022 г. [Электронный ресурс] <https://www.nbkr.kg/newsout.jsp?item=31&lang=RUS&material=107275>
4. Кудинова М. М. Трансформация монетарной политики государств в период глобальной пандемии / Национальный исследовательский институт мировой экономики и международных отношений имени Е. М. Примакова РАН, Москва, Россия, DOI: 10.26794/2587-5671-2022-26-1-41-54
5. Центр макроэкономических исследований НИФИ Минфина России «Обзор мер денежно-кредитной политики, применяемых странами в период пандемии коронавируса» по состоянию на 28 апреля 2020 года. [Электронный ресурс] https://www.nifi.ru/images/FILES/COVID-19/overviewCOVID_MCP_11052020.pdf
6. Электронный источник. <https://vlast.kz/jekonomika/43079-kak-ekonomika-kazahstana-perezila-2020-god.html>

Электронный источник. <https://kabar.kg/news/instrumenty-denezhno-kreditnoi-politiki-natsional-nogo-banka>