

УДК 336.77 (575.2) (04)

ПРОБЛЕМЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

Ю.М. Курманбакеев

Рассматривается проблема денежно-кредитного регулирования в странах с переходной экономикой на примере Кыргызстана.

Ключевые слова: переходная экономика; стабильность цен; эффективность ДКП; инструментальная независимость.

Кыргызстан осуществляет построение рыночной экономики, но период трансформации экономики еще не завершен и имеет затяжной характер. В настоящее время республика находится в переходном периоде, для которого характерно сочетание элементов старой командно-административной и современной рыночной систем. Это промежуточный этап, который имеет свои свойства и особенности. Если мы посмотрим на структуру экономики Кыргызстана, то увидим ее неоднородность. Существуют три составляющие экономики: рыночный, смешанный и нерыночный секторы¹. Рыночный сектор образовался в результате приватизации, аграрно-земельной реформы, развития малого и среднего бизнеса. К смешанному сектору следует отнести крупные акционерные предприятия, где главным собственником является государство. И третий сектор – это “дно” нашей экономики. К нему относятся в первую очередь бюджетные организации и ЖКХ, где уровень монетизации крайне низок.

Одним из главных факторов стабильности любой экономики мира является стабильность цен. И одним из рыночных инструментов, призванным обеспечивать это условие, является денежно-кредитная политика (ДКП). Однако, в отличие от фискальной политики, влияние ДКП имеет не прямой, а номинальный характер. Центральный банк (ЦБ), задействуя инструменты ДКП, проводит политику

“дешевых” или “дорогих” денег, тем самым он пополняет либо изымает банковскую ликвидность, что в свою очередь влияет на денежную массу в обращении.

В переходной экономике ДКП государства тоже имеет свои специфические черты: институт ЦБ очень молод и недостаточно проработан закон, который регламентировал бы деятельность банка, его взаимодействие с другими органами государственного управления и другие вопросы. В долгосрочной перспективе целью ДКП стран с переходной экономикой, как и развитых стран, является стабильность цен, но в сфере структурных преобразований и других аспектов, присущих переходной экономике, приходится решать и другие краткосрочные задачи, что может мешать или даже идти в разрез с долгосрочными целями развития. Цели ДКП и фискальной политики также могут отличаться и создавать ненужные диспропорции в экономике.

Эффективность операционной деятельности ЦБ в переходной экономике зависит от следующих критериев: инструментальная независимость ЦБ, которая проявляется в свободе выбора и применения инструментов ДКП; сама эффективность этих инструментов в достижении адекватных целевых показателей². Если ЦБ по каким-то причинам испытывает дефицит инструментов или чувствительность экономики к этим инструментам не полная, то ДКП не может быть эффективной.

¹ Аюпов. А.Н. Трансформация национальной экономики: Учеб. пособие. Бишкек: Изд-во КРСУ, 2008.

² Бушман Ю. Теоретические основы формирования ДКП в экономике переходного типа: Автореф. дис. ... канд. экон. наук. Бишкек, 2003.

Это наиболее общие проблемы реализации ДКП, характерные для стран с переходной экономикой. Однако страны бывшего “социалистического лагеря” неоднородны. Они разные по географическим масштабам, по природным и людским ресурсам, социокультурному и политическому развитию, и экономические процессы в этих странах тоже протекают по-разному. На данном этапе Кыргызстан среди стран постсоветского пространства по многим показателям экономики находится в “хвосте” развития и относится к беднейшим странам мира. В связи с этим существуют серьезные внешние и внутренние факторы, которые влияют на эффективность реализации ДКП.

К *внешним факторам* можно отнести следующие:

↳ экономика Кыргызстана – это малая экономика открытого типа, и процессы глобализации способствуют распространению неблагоприятных внешних шоков. Не так давно мы испытали негативное влияние продовольственного и энергетического кризисов, которые в 2008 г. проявились в виде ускорения темпов инфляции, увеличения издержек производства и, соответственно, снижения деловой активности, увеличения рисков. Еще большую опасность вызывает мировой финансовый кризис. Поскольку характер влияния энергетического, продовольственного и прочих подобных кризисов ясен и их можно прогнозировать, то в отношении мирового финансового кризиса намного сложнее. Все эти негативные факторы, с одной стороны, снижают управляемость инструментами, а с другой – увеличивают ресурсность этих инструментов;

↳ Национальный банк (НБ) КР испытывает определенные трудности в связи с движением финансовых потоков, которые трудно отслеживать. Это обстоятельство создает некоторую неопределенность, что также снижает эффективность ДКП.

Внутренние факторы:

↳ высокая дифференциация доходов населения (рис. 1).

Так как совокупный спрос складывается под влиянием платежеспособного спроса, эффективность денежно-кредитной политики будет зависеть от сокращения бедности и увеличения среднего класса. Деятельность правительства должна способствовать созданию сильного многочисленного среднего класса, поскольку он станет основой социально-политической стабильности в стране;

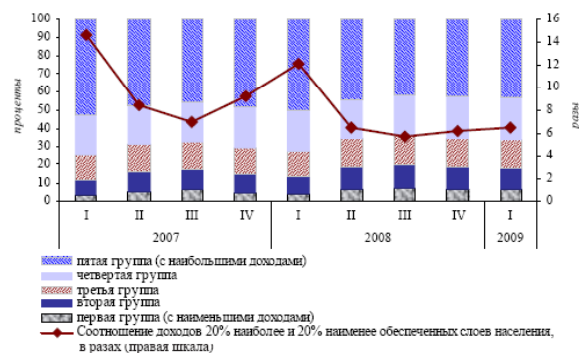


Рис. 1. Дифференциация доходов населения КР¹.

↳ слаборазвитый финансовый рынок. Об этом свидетельствует отчет НБ КР за 2009 г., согласно которому кредиты составили 12%, депозиты – 14% от ВВП, а коэффициент монетизации экономики – 24,5 %;

↳ обслуживание государственного долга. В последние годы проблема внешнего долга стоит весьма остро (рис. 2). Причиной этому является не только его нецелевое использование, но и недостаточное внимание к проблеме его образования в прошлом. В долгосрочной перспективе обслуживание государственного долга и бюджетный дефицит могут дестабилизировать макроэкономическую ситуацию, что может серьезно ограничить инструментальную независимость в поддержании курса валют, а это окажет негативное влияние на стабильность цен в стране.



Рис. 2. Динамика внешнего долга КР².

В целом сложившаяся ситуация означает низкую чувствительность к процентной ставке как регулятора совокупного спроса, поскольку экономические агенты при принятии решения в основном ориентируются на курс валюты.

¹ Годовой отчет за 2009 г. / Национальный банк КР // www.nbkr.kg

² Там же.