

УДК 336.77

ПУТИ ОПТИМИЗАЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Н.А. Ким

Рассматриваются основные инструменты денежно-кредитной политики, а также показатели денежной базы в КР, влияющие на денежно-кредитную политику и развитие экономики в стране.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика; коэффициент монетизации.

WAYS OF MONETARY AND CREDIT REGULATION OPTIMIZATION IN MODERN CONDITIONS

N.A. Kim

This article discusses the main tools of a monetary policy, and also indicators of monetary base in the country, influencing a monetary policy and economy development in the country.

Key words: monetary policy; coefficient of monetization.

Реализация стратегических целей экономической политики, определяющей на современном этапе развитие страны, предполагает объективную необходимость государственного денежно-кредитного регулирования и усиление его воздействия на рост экономического потенциала страны и повышение жизненного уровня населения.

Исследуя природу денежно-кредитного регулирования экономики, можно сказать, что она является следствием развития экономики и общества в целом. Денежно-кредитная система, как кровеносная система экономики, затрагивающая все сферы хозяйственной деятельности, во многом предопределяет процессы экономического роста. Денежно-кредитная политика является важнейшим инструментом системы государственного регулирования экономики.

Вопрос о роли государства в экономике остается спорным на протяжении многих лет. На разных этапах развития экономики и до настоящего времени существует множество споров относительно целей, объектов и направлений денежно-кредитной политики. Наибольший спор в подходах сущности денежно-кредитной политики разрастается между кейнсианскими и монетаристскими взглядами.

Денежно-кредитная политика считается важнейшим направлением экономической политики

государства, представляющим собой совокупность мероприятий, реализуемых через воздействие монетарных инструментов и методов на экономическую конъюнктуру с целью создания условий для экономического роста.

Основным проводником денежно-кредитной политики является центральный банк. Для осуществления эффективной денежно-кредитной политики центральным банком страны необходимо использование различных методов и инструментов монетарного регулирования. Центральный банк вправе также выбирать свою стратегию и тактику денежно-кредитной политики для своевременного и гибкого реагирования на изменения в денежно-кредитной сфере.

Банковская система страны является неотъемлемой частью экономики. Наряду с проведением денежно-кредитной политики одной из функций центрального банка является надзор и регулирование банковской деятельности. От количества денег, находящихся в обороте банковского сектора, зависит финансовая сфера страны.

Продолжающиеся кризисные явления в соседних странах-партнерах оказали непосредственное влияние на экономическое развитие нашей страны. Сократились объемы кредитования экономики, замедлились темпы роста реальных доходов креди-

Таблица 1 – Коэффициент монетизации экономики за период 2007–2012 гг., % [1]

Год	2007	2008	2009	2010	2011	2012 (январь–июнь)
КМЭ	24	20	21	24	22	58

Таблица 2 – Структура денежной массы за период 2007–2012 гг., % [2]

Показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012 (январь–июнь)
Денежная база	100	100	100	100	100	100
Деньги в обращении	87,3	87,6	86	89	91	90
Деньги в банках	12,7	12,4	14	11	9	10

тования. Снижению уровня экономики Кыргызстана способствовали не только кризисные явления в мировой экономике, но и нестабильность в нашей стране, что привело к снижению совокупного спроса и инфляционному давлению.

Денежно-кредитная политика подразумевает регулирование количества и цены денег. Государство может пытаться воздействовать на экономику либо путем изменения количества денег в обращении, либо путем повышения или понижения процентных ставок.

Для осуществления своей денежно-кредитной политики НБ КР может сам выбирать механизмы и инструменты денежно-кредитного регулирования для эффективного сохранения ценовой стабильности и обеспечения устойчивости банковской системы.

Основной задачей Национального банка Кыргызской Республики, способствующей достижению цели деятельности банка, является поддержание покупательной способности национальной валюты, обеспечение безопасности и надежности банковской и платежной системы.

Многие параметры денежно-кредитной политики определяются состоянием реального и финансового секторов экономики. Определение необходимого уровня обеспеченности экономики деньгами разной ликвидности и способов регулирования структуры денежной массы позволило бы повышать эффективность денежно-кредитной политики и достигать целей долгосрочного неинфляционного экономического роста в стране.

Степень обеспеченности экономики деньгами принято определять на основе уровня монетизации экономики, рассчитываемого как отношение среднегодового денежного агрегата М2 к номинальному ВВП. Однако значение этого показателя за конкретный период времени может отражать и удовлетворенную потребность экономики в деньгах и свидетельствовать о существовании избыточного денежного объема в экономике, представляющего собой потенциал отложенной инфляции.

Коэффициент монетизации экономики широкими деньгами М2 увеличился с 7,35 % в 2002 г. до 58 % в 2012 г. Увеличение спроса на национальную валюту в связи с ростом экономической активности происходило во многом за счет внешнеэкономического сектора на фоне превышения предложения долларов США над спросом на внутреннем валютном рынке. Дополнительным значительным фактором увеличения спроса на наличную национальную валюту является рост денежных переводов трудовых мигрантов, приток которых вырос за пятилетний период на порядок: с 77 до 1,5 млрд долл. США.

Коэффициент монетизации непосредственно связан с инфляцией. При снижении темпов инфляции происходит увеличение уровня монетизации, а при повышении уровня инфляции – снижение. Во многих странах с развитой экономикой уровень монетизации достигает 150 % и выше, в Китае в 2012 г. данный показатель составил 180 %.

Из таблицы 2 видно, что наибольший удельный вес во всей денежной базе занимают деньги вне банков. Следовательно, можно сказать, что НБ КР контролирует лишь малую часть денежной массы (находящейся в банках), так как львиная доля всей денежной базы находится вне банковского обращения.

Поскольку инфляция чаще всего проявляется в увеличении цен, при определении уровня и динамики ее развития используются индексы цен – показатели, отражающие темпы роста цен на товары и услуги по сравнению с базовым периодом. С их помощью оценивается изменение во времени покупательной способности денег по мере роста цен. Чаще всего применяются следующие показатели: индекс потребительских цен, индекс оптовых цен и уровень ВВП.

Однако индексы цен нельзя рассматривать как абсолютно точные показатели инфляции. В них часто не учитываются изменения покупательских предпочтений населения (при составлении потре-

Таблица 3 – Показатели, отражающие уровень инфляции за период 2007–2012 гг., % [4]

Показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012 (январь–июнь)
Индекс потребительских цен	120,1	120	100	119,2	105,7	99,6
Уровень инфляции	10,2	20	0	19,02	16	7,5
Реальный рост ВВП	108,5	108,4	102,9	99,5	105,7	94,4

Таблица 4 – Вклад отдельных видов деятельности в рост/снижение ВВП, % [5]

	Удельный вес		Темп прироста		Вклад в прирост	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	17,5	17,5	1,8	1,2	0,3	0,2
Горнодобывающая промышленность	0,6	1,3	19,5	22,5	0,1	0,2
Обрабатывающая промышленность	17	12,5	5,2	-27,2	0,9	-5
Производство и распределение э/э, газа и воды	3,1	3	21,9	5,2	0,7	0,2
Строительство	5,5	5,7	2,5	17,3	0,1	0,9
Торговля, ремонт автомобилей	16	16,2	10,2	10,5	1,6	1,6
Транспорт и связь	8,6	8,6	9,5	8,9	0,8	0,7
Прочие	21,6	21,9	3,5	2,2	0,8	0,5
Чистые налоги на продукты	10,2	13,4	6	-0,9	0,6	-0,1
ВВП	100	100	6	0,9	6	-0,9
ВВП без “Кумтор”	87,8	93,4	6,3	5	5,6	4,4

бительской корзины), улучшение потребительских свойств товаров, случайные колебания цен под воздействием немонетарных факторов. В связи с этим страны, осуществляющие при проведении денежно-кредитной политики таргетирование инфляции, при расчете используемых индексов исключают рост цен, не связанный с состоянием денежного обращения. Это делается для того, чтобы наиболее адекватно оценить инфляционную составляющую роста цен для эффективного денежно-кредитного регулирования.

По данным Национального статистического комитета, уровень инфляции в 2012 г. (декабрь 2012 г. к декабрю 2011 г.) составил 7,5 %. Динамика цен на продовольственные товары определяла общее направление инфляции в 2012 г. Так, в первом полугодии 2012 г. цены на продовольственную группу товаров снижались на фоне высокого урожая основных сельскохозяйственных культур в 2011/12 маркетинговом году. Во второй половине 2012 г. произошло ускорение роста внутренних цен на продовольствие.

Высокая зависимость внутренних цен на продовольственные товары от динамики мировых цен во многом обусловлена высокой продовольственной импортозависимостью экономики Кыргызстана. Так, по данным НСК КР, в январе–сентябре 2012 г. доля импорта в структуре потребления хле-

бопродуктов составляла 67,7 %, пшеницы и продуктов ее переработки – 71,3, растительных жиров – 64,7 %, потребление сахара полностью обеспечено импортом.

В 2012 г. физический объем производства промышленной продукции снизился на 20,6 %. Сокращение объема промышленной продукции было обусловлено снижением в металлургическом производстве (-44,0 %), производстве машин и оборудования (-33,5 %), производстве резиновых и пластмассовых изделий (-23,8 %). Без учета предприятий по разработке золоторудного месторождения Кумтор прирост промышленного производства составил 6,1 %.

Наряду с этим наблюдался прирост физического объема продукции в горнодобывающей промышленности (+22,5 %), в текстильном и швейном производстве (+12,5 %).

В 2012 г. отмечалось увеличение оборота торговли на 11,1 % (в 2011 г. прирост составил 9,6 %).

Объем инвестиций в основной капитал, по предварительным данным, в 2012 г. увеличился на 21,5 % по сравнению с показателем 2011 г. В отраслевой структуре инвестиций основную долю вложений занимают горнодобывающая промышленность (28,0 %), транспорт и связь (15,4 %), производство и распределение электроэнергии, газа и воды (13,2 %).

Необходимо отметить, что в стране все еще наблюдается неустойчивое экономическое и политическое положение, рост цен на товары и услуги, сопровождающийся инфляцией. НБ КР не может контролировать денежную массу в обращении, т. к. уровень наличных денег в обращении составляет не менее 80 %, в то время как в развитых странах данный показатель не превышает 10–20 %, таким образом, инструменты денежно-кредитной политики не выполняют всех своих функций. В настоящее время Национальный банк применяет шесть инструментов для контроля и регулирования денежной массы:

- 1) операции на открытом рынке;
- 2) депозитные операции НБ КР в национальной валюте;
- 3) учетная ставка;
- 4) обязательные резервные требования (ОРТ);
- 5) операции рефинансирования (кредитования) банков;
- 6) операции на валютном рынке.

С помощью денежно-кредитного регулирования НБ КР стремится смягчить экономические кризисы, снизить рост потребительских цен, тем

самым понизить уровень инфляции в стране, в целях поддержания конъюнктуры использует кредит для стимулирования капиталовложений в различные отрасли экономики страны.

Инфляционное давление в 2012 г. сохранилось, его основными факторами были неустойчивость ситуации на мировых товарно-сырьевых рынках и рост бюджетного дефицита в стране. Таким образом, Национальный банк КР не справляется в полной мере с поставленными задачами для достижения своей цели.

Литература

1. Бюллетень Национального банка Кыргызской Республики. Бишкек, 2012.
2. Кульчицкая Ю.А. Значение денежно-кредитной политики и ее роль в макроэкономической стабилизации страны / Ю.А. Кульчицкая // Вестник КРСУ. 2012. Т. 12. № 11.
3. Стратегия устойчивого развития Кыргызской Республики на период 2013–2017 годы. Бишкек, 2012.
4. <http://www.stat.kg>
5. <http://www.nbkr.kg>
6. <http://www.finansy.ru>