

УДК 336.748.12(575.2)

ВЗАИМОСВЯЗЬ ИНФЛЯЦИИ И ОБМЕННОГО КУРСА (НА ПРИМЕРЕ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ)

М.М. Богатырев

Описана взаимосвязь инфляции и обменного курса сома к доллару США. Дополнительно представлены внешние и внутренние факторы инфляционных процессов в Кыргызской Республике.

Ключевые слова: инфляция; обменный курс; внешние и внутренние факторы.

INTERRELATION BETWEEN INFLATION AND EXCHANGE RATE (BY EXAMPLE OF THE KYRGYZ REPUBLIC)

M.M. Bogatyrev

This article describes interrelationship between inflation and exchange rate of Kyrgyz som to USD. Additionally external and internal factors of inflation processes in the Kyrgyz Republic are given.

Key words: inflation; exchange rate; external and internal factors.

В конце первого квартала 2014 года обменный курс национальной валюты Кыргызской Республики к доллару США значительно обесценился. За две недели (по состоянию на 5 марта 2014 года) обесценивание составило 5,0 процента, в то время как с начала года курс обесценился на 10,8 процента. В основу обесценивания аналитики вкладывают динамику импорта. Рост объема импорта создает давление на текущий счет платежного баланса, что вызывает обесценивание валюты, так как импортируемые товары ввозятся в иностранной валюте (в основном в долларах США), а реализуются на внутреннем

рынке в национальной валюте. Чем больше объем импорта, тем больше приток иностранной валюты и больше укрепление национальной валюты. Согласно отмеченной выше взаимосвязи, шок импортных цен влияет не только на инфляционный фон, но и на динамику обменного курса.

Для стабилизации ситуации на рынке валюты, Национальный банк Кыргызской Республики вышел с интервенциями, зафиксировав обменный курс на уровне 54,5 сома за доллар США.

По состоянию на вторую декаду мая 2014 года обменный курс сома к доллару США укрепился на 4,8 процента и составил 51,9. Сложившейся динамике способствовали следующие предпосылки.

При быстром обесценивании обменного курса паника на рынке подстегивала экономических агентов (как коммерческих банков, так и домашних хозяйств) к приобретению иностранной валюты (доллара США). Для снижения паники на валютном рынке Национальный банк Кыргызской Республики с помощью интервенций стабилизировал курс.

В мае 2014 года обменный курс начал укрепляться. Одной из причин этому послужила нехватка сома в экономике для покрытия текущих расходов. За время повышения курса большинство



Рисунок 1 – Динамика обменного курса и инфляции

Таблица 1 – Показатели корреляции накопительных темпов прироста номинального обменного курса сома и инфляции

Период	с 2000 по 2009 гг.	с 2009 по май 2014 гг.
Коэффициент корреляции	-0,84	0,84

наличных сомов было переведено в доллары США. Со временем запас национальной валюты сокращался, на фоне необходимости проведения расчетов за товары и услуги. С этого момента начинается обратный процесс. Для расчетов по текущим расходам экономические агенты продают доллары США и приобретают сомы.

На фоне высокой импортозависимости отечественной экономики, динамика обменного курса национальной валюты оказывает воздействие на уровень цен в республике. На основе отмеченной выше информации проведем анализ влияния обесценения обменного курса национальной валюты к доллару США на уровень инфляции в республике.

Рассмотрим график зависимости (рисунок 1) и рассчитаем коэффициент корреляции отмеченных показателей (таблица 1).

Из рисунка 1 и корреляционной таблицы 1 видно, что обесценение национальной валюты по отношению к доллару США усиливает давление на цены. Причем в период с 2000 по 2009 год наблюдалась обратная зависимость рассматриваемых показателей. Это можно связать с ростом давления на внутреннюю инфляцию со стороны динамики импорта и внешних цен, а также предположить, что в экономике произошли структурные изменения.

Как было отмечено выше, в середине мая 2014 года началось постепенное укрепление сома. Однако данное укрепление не повлияет на уровень цен в экономике. Это можно объяснить тем, что экономические агенты привыкли к высоким ценам и производители не готовы потерять высокий доход. Учитывая менталитет продавцов, рассчитывать на возвращение уровня цен к уровню, который наблюдался при обменном курсе 47–49 сомов за доллар США, не приходится.

Следует отметить, что динамика инфляции в Кыргызской Республике складывается не только под влиянием обменного курса и внешних цен. Поскольку экономика Кыргызской Республики характеризуется как малая открытая, на уровень инфляции оказывают влияние как внутренние, так и внешние факторы.

К внутренним можно отнести такие факторы, как:

1. *Динамика денежной массы.* Рост цен связан с излишком денег в обращении, то есть возникает тогда, когда предложение денег растет быстрее спроса на них.

2. *Политика государственных расходов.* Увеличение расходов бюджета на закупку товаров и услуг сверх объема товаров и услуг, предлагаемых на рынке.

3. *Ставка налога.* Рост налогообложения вынуждает коммерческие организации повышать издержки на производство и реализацию продукции, что переносится на стоимость последней.

4. *Обменный курс национальной валюты.* Обесценение национальной валюты по отношению к доллару США усиливает давление на цены.

5. *Динамика заработной платы.* Согласно обследованию домашних хозяйств, проведенному Национальным статистическим комитетом Кыргызской Республики, около 75 процентов расходов хозяйствующих субъектов приходится на потребление. Следовательно, на рынке потребительских товаров возникает дополнительный спрос (вливаются дополнительная денежная масса). К тому же издержки на оплату труда составляют значительную часть себестоимости продукции.

6. *Обеспеченность продовольственными товарами внутреннего производства.* В случае дефицита товара производители с целью удовлетворения внутреннего спроса импортируют необходимый объем товаров по цене выше внутрирыночной.

К внешним факторам можно отнести следующие:

1. *Внешние шоки.* Рост цен на продовольственные товары и энергоносители, а также финансово-экономические кризисы необходимо отнести к данной категории.

2. *Динамика импорта.* Повышение объема импортируемых товаров увеличивает отток иностранной денежной массы.

3. *Импортируемая инфляция.* Ценовая составляющая импортируемого товара содержит часть зарубежной инфляции, которая в фазе сбыта товара прибавляется к внутренней инфляции.

4. *Зарубежные трансферты.* К этой категории относятся в основном денежные переводы трудовых мигрантов. Эффект аналогичен с эффектом увеличения денежной массы в экономике.

5. *Иностранные инвестиции.* Аналогично эффекту увеличения денежной массы в экономике.

6. *Государственный внешний долг и его обслуживание.* Оказывает косвенное влияние через повышение государственных расходов и увеличения налогового бремени для хозяйствующих субъектов.

Подводя итоги, отметим важность стабильного обменного курса национальной валюты для по-

вышения благосостояния граждан и недопущения формирования высоких инфляционных ожиданий.

Список использованных источников

Официальный сайт Национального банка Кыргызской Республики. Режим доступа: <http://www.nbkr.kg>

Официальный сайт Национального статистического комитета Кыргызской Республики. Режим доступа: <http://www.stat.kg>