

ДИНАМИКА УРОВНЯ МОНЕТИЗАЦИИ И АНАЛИЗ ДЕНЕЖНОГО АГРЕГАТА М0 В ПЕРИОДЫ СПАДА И ВОССТАНОВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКИ КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

А.Э. Каптагаева

Проведен анализ показателей структуры и качества денежной массы в экономике, таких как доля агрегатов в денежной массе, уровень монетизации и факторы, влияющие на них. Дается сравнение состояния денежного обращения в Кыргызской Республике и за рубежом.

Ключевые слова: денежное обращение; денежная масса; агрегаты; уровень монетизации.

Оптимальная и стабильная денежная система любой страны является основой устойчивого и долгосрочного развития экономики. Одна из важнейших качественных характеристик денежного обращения страны – показатель монетизации экономики. На данный показатель влияют темпы экономического роста, уровень инфляции в стране, степень развитости экономики.

Принято следующее определение коэффициента монетизации экономики – это доля экономической деятельности, обслуживаемая деньгами. Рассчитывается как отношение среднегодового денежного агрегата М2 к объему валового внутреннего продукта. Уровень монетизации отображает связь денежной и реальной экономики, а анализ его динамики позволяет проводить межстрановые сравнения [1, с. 2–14].

Научные исследования показывают, что существует устойчивая связь между уровнем развития экономической системы и коэффициентом монетизации [2, с. 204–207].

Проведенный нами анализ уровня монетизации 121 страны по данным за 2009 г. иллюстрирует

положительную корреляцию между повышением уровня монетизации по мере повышения среднего ВВП на душу населения (таблица 1).

Страны с высоким уровнем дохода имеют коэффициент монетизации экономики выше 50 %, причем наблюдаемый максимум превышает 250 %. В странах с доходом выше среднего и с доходом ниже среднего коэффициент монетизации равен 62 и 49 % соответственно, в странах с низким доходом наблюдаемый максимум ниже 50 %, и в среднем равен 34 % (рисунок 1).

В Кыргызской Республике на конец 2009 г. уровень монетизации экономики составил 28 % (по денежному агрегату М2Х). Это ниже среднего значения коэффициента монетизации в странах с низким уровнем дохода. Устойчивый рост был отмечен с 2002 г. Во время кризиса 2008 г. наблюдался спад, коэффициент уменьшился до 25,8 %. Своего максимального значения уровень монетизации в Кыргызской Республике достиг в 2010 г. и составил 33 % (рисунок 2)

Еще одним показателем развитости экономики является удельный вес налично-денежного

Таблица 1 – Показатели монетизации и инфляции по странам, 2009 г.

Классификация стран	Количество анализируемых стран	Средний ВВП на душу населения, долл. США	Коэффициент монетизации, %	Уровень инфляции, прирост индекса потребительских цен, %
Страны с высоким уровнем дохода	32	33 913,34	130	0,98
Страны с доходом выше среднего	36	10 986,71	62	4,52
Страны с доходом ниже среднего	33	3 751,32	49	5,28
Страны с низким уровнем дохода	20	1 151,77	34	5,59
Кыргызская Республика		2 284,67	0,28	6,86

Источник. Составлено и рассчитано автором по данным Всемирного банка – World Bank: World Development Indicators – 2010: <http://devdata.worldbank.org/dataonline/>

обращения: соотношение между наличными деньгами в обращении (M0) и общей денежной массой. Для развитых стран характерна большая степень распространения системы безналичных платежей, на долю наличных денег приходится всего 8–12 %. Для Кыргызской Республики этот показатель равен 75–80 % , что означает большую степень развитости теневой экономики.

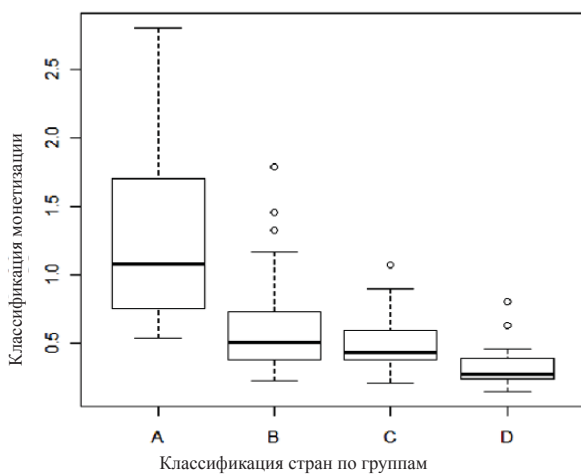


Рисунок 1 – Коэффициент монетизации по группам стран:

- A – страны с высоким уровнем дохода;
- B – страны с доходом выше среднего;
- C – страны с доходом ниже среднего;
- D – страны с низким уровнем дохода.

Источник. Составлен и рассчитан автором по данным Всемирного банка – World Bank: World Development Indicators – 2010 <http://devdata.worldbank.org/dataonline/>

В Кыргызской Республике в 2008–2009 гг. темпы прироста наличных денег в обращении были низкими – 10 и 15 % соответственно, тогда как за период с 2002 по 2007 г. этот показатель составлял в среднем 34 %.

В 2010 г. количество наличных денег в обращении выросло на 7 588,8 млн сом. или на 22,4 % (рисунок 3).

Для определения зависимости между количеством наличных денег в обращении и отдельными экономическими и денежно-кредитными индикаторами был использован коэффициент корреляции Пирсона. Для расчета взят период с 2007 г. по на-

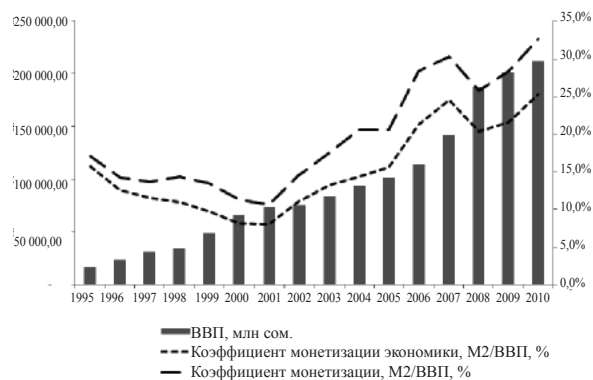


Рисунок 2 – Валовой внутренний продукт Кыргызской Республики (млн сом., левая шкала) и уровень монетизации экономики (проценты, правая шкала), рассчитанные по денежным агрегатам M2 и M2X за период с 1995 по 2010 г.

Источник. Составлен и рассчитан автором по данным Национального банка Кыргызской Республики – www.nbkr.kg

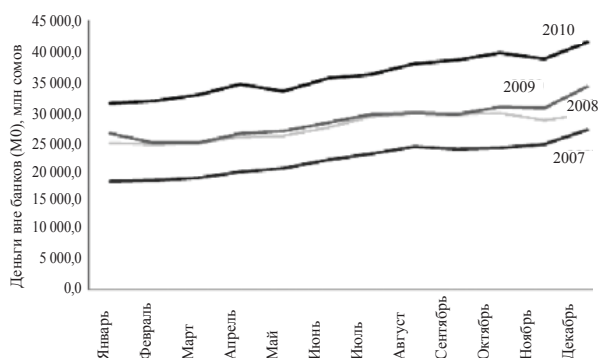


Рисунок 3 – Динамика количества наличных денег в обращении

Источник. Составлен и рассчитан автором по данным Национального банка Кыргызской Республики.

стоящее время: 2007 г. – стабильное экономическое развитие, 2008 г. – период экономического спада, 2009 г. – период начала восстановления экономики, 2010 г. – период экономического спада, связанного с напряженностью социально-политической ситуации (рисунок 4).

Рассмотрена динамика денежного агрегата М0 и розничного товарооборота. Коэффициент корреляции по данным показателям за рассматриваемый период свидетельствует об их очень высокой прямой зависимости. Снижение коэффициента наблюдается в 2008 и 2010 гг., что указывает на усиление других факторов, влияющих на количество наличных денег в обращении. В 2008 г. таким фактором стал финансово-экономический кризис, проявившийся в форме сильного ухудшения основных экономических показателей в большинстве стран. В 2010 г. к числу основных факторов, которые негативно повлияли на показатели экономического роста, следует отнести напряженность социально-политической ситуации, особенно в южных регионах страны; сокращение совокупного спроса; снижение инвестиционной активности, отток капитала из страны, который составил 118 млн долл. США; неблагоприятные погодные условия; сложности с поставками и рост цен на ГСМ; закрытие границ с Казахстаном и Узбекистаном [3].

Наиболее благоприятная ситуация для развития экономики складывается в условиях высокого уровня монетизации по широким денежным агрегатам. При этом, связь между значением коэффициента монетизации по деньгам вне банков (М0) и уровнем экономического развития обратная, а по всем другим – прямая и усиливающаяся по мере перехода к более высоким агрегатам.

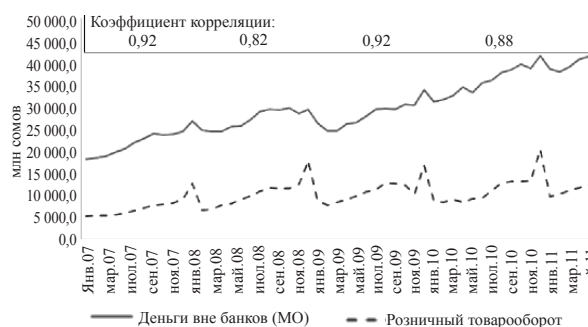


Рисунок 4 – Динамика количества наличных денег в обращении и розничного товарооборота за период с 2007 по 2011 г.

Источник. Составлен и рассчитан автором по данным Национального банка Кыргызской Республики [1].

Прямой и однозначной связи между уровнем монетизации экономики и жесткостью денежной политики не выявлено. Вместе с тем, необходим постоянный мониторинг экономических и денежно-кредитных показателей в целях своевременного выявления угроз и предупреждения рисков.

Учитывая, что коэффициент монетизации можно рассматривать как уровень доверия экономике, где высокий показатель ассоциируется с присутствием долгосрочных кредитов, а низкий показатель означает преобладание краткосрочного капитала, можно сделать выводы о несбалансированном состоянии денежной системы в Кыргызской Республике. Для стабилизации денежного обращения необходимо стремиться к увеличению коэффициента монетизации при одновременном уменьшении доли наличных денег в обращении. Надо учитывать, что коэффициент монетизации нельзя быстро увеличить, рост должен обеспечиваться долгосрочной и устойчивой денежно-кредитной политикой.

Литература

1. Малкина М.Ю. Анализ динамики уровня монетизации и особенностей денежно-кредитной политики в современной России / М.Ю. Малкина // Финансы и кредит. 2007. № 34 (274).
2. Сандоян Э.М., Акопян Л.М. Неинфляционная монетизация экономики как фактор экономического развития / Э.М. Сандоян, Л.М. Акопян // Вестник Нижегород. ун-та им. Н.И. Лобачевского. 2008. № 6.
3. Состояние денежной сферы и реализация денежно-кредитной политики в 2010 году [Электронный ресурс]: Режим доступа: URL: <http://kyrgyzembassy.ru/wp-content/uploads/2011/03/Econ2010.pdf> (дата обращения: 07.09.2011).