

ЗНАЧЕНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И ЕЕ РОЛЬ В МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛИЗАЦИИ СТРАНЫ

Ю.А. Кульчицкая

Рассматривается внедрение новых механизмов оптимизации кредитной системы, способствующей повышению эффективности кредитного процесса и созданию правовых и информационных основ экономической деятельности рыночных субъектов, отвечающих современным мировым стандартам.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика; процентные ставки; управление; стабильность; банковская деятельность; курс.

Денежно-кредитная политика (иногда ее называют монетарной, или просто денежной) – это комплекс мер, используемых финансовыми властями страны для достижения преследуемых ими целей и воздействующих на количество денег, находящихся в обращении.

Денежно-кредитная политика, основным проводником которой, как правило, является центральный банк, направлена на воздействие на валютный курс, процентные ставки и общий объем ликвидности банковской системы и, следовательно, экономики. Решение этих задач преследует цель стабильности экономического роста, низкой безработицы и инфляции. Центральный банк обычно по уставу отвечает за стабильность денежного обращения и курса национальной валюты и в этих целях координирует свою политику с другими государственными органами. Чаще всего денежно-кредитная политика представляет один из элементов всей экономической политики и прямо определяется приоритетами правительства. Вместе с тем взаимоотношения банка и правительства в проведении денежно-кредитной политики обычно четко определены. Главное место здесь занимает так называемая финансовая конституция, т.е. закрепление принципов взаимоотношения банка с бюджетом. Правительство ограничено в своих действиях и обычно не вмешивается в повседневную деятельность банка, согласовывая лишь общую макроэкономическую политику.

Другой важный момент – единство денежно-кредитной и валютной политики. Центральный банк никогда не замыкается на поддержании внутренней стабильности национальной денежной единицы уже потому, что купля-продажа валюты прямо отражается на ликвидности банковской системы и связана с эмиссией.

Продолжение кризисных явлений в текущем году в мировой экономике и в странах – основных экономических партнерах – существенно сказывается на экономическом развитии страны. Снизились объемы кредитования экономики, замедлились темпы роста реальных доходов населения и потребления. Как следствие, снизился совокупный спрос и, соответственно, инфляционное давление.

Основные направления денежно-кредитной и валютной политики на 2012 г. остались без изменений. НБ КР продолжил использовать все имеющиеся инструменты для сохранения ценовой стабильности и обеспечения устойчивости банковской системы.

Ужесточение денежно-кредитной политики в ответ на ценовые шоки в сочетании с мерами правительства Кыргызской Республики оказали соответствующее влияние на снижение темпов инфляции. Данные по инфляции свидетельствуют о ее возвращении к среднему уровню предыдущих лет, однако устойчивость еще не достигнута. Вступленные экономики некоторых ведущих мировых стран

в фазу рецессии, ожидаемое падение темпов экономического роста в большинстве стран, включая страны-торговые партнеры Кыргызской Республики, скажутся на темпах экономического роста и в нашей стране.

В этой связи основной задачей денежно-кредитной политики на 2012 г. было сдерживание темпов инфляции и поддержание стабильности общего уровня цен, как одного из основных условий устойчивого экономического роста в долгосрочной перспективе.

Политика обменного курса по-прежнему проводилась в соответствии с выбранным в стране режимом плавающего обменного курса. Интервенции Национального банка были направлены на смягчение колебаний обменного курса сома. В целях стимулирования развития валютного рынка НБ КР продолжил начатую в 2008 г. диверсификацию видов валютных активов, с которыми банк проводит операции на межбанковском валютном рынке.

Для повышения эффективности разработки и реализации денежно-кредитной политики НБ КР направил определенные ресурсы на проведение прикладных экономических исследований. Ресурсы также были направлены на модернизацию торговых площадок, депозитария, системы расчетов по операциям с ценными бумагами и платежной системы с целью усиления возможности НБ КР эффективно реализовывать денежно-кредитную политику и укреплять инфраструктуру, обеспечивающую проведение денежно-кредитных операций.

Экономика республики подвержена влиянию шоков. При значительном изменении ситуации на мировых рынках, повышении тарифов и административно устанавливаемых цен на товары и услуги, а также в случае пересмотра официальных прогнозных данных по макроэкономическим показателям, в том числе по республиканскому бюджету, целевые показатели денежно-кредитной политики могут быть изменены.

Основной целью денежно-кредитной политики Национального банка Кыргызской Республики (НБ КР) в 2012 г. было снижение возросших инфляционных ожиданий населения, достижение и поддержание стабильности общего уровня цен как одного из основных условий устойчивого экономического роста в среднесрочном периоде.

Целевой ориентир денежно-кредитной политики на 2012 г. был определен на основе анализа текущего состояния и прогноза развития экономики с учетом продолжающегося процесса ремонетизации, укрепления финансовой дисциплины, в том

числе в бюджетно-налоговой сфере, и реализуемых в стране структурных реформ.

НБ КР придерживался принятого Кыргызской Республикой режима плавающего обменного курса сома. Решения о проведении валютных интервенций принимались в целях реализации денежно-кредитной политики с учетом необходимости выравнивания дисбаланса между спросом и предложением иностранной валюты на внутреннем рынке, сглаживания сезонных и предотвращения спекулятивных колебаний.

Для достижения поставленных целей НБ КР использовал имеющиеся в его распоряжении инструменты денежно-кредитной политики, при необходимости адаптируя их к изменению ситуации на финансовом рынке. Необходимость увеличения объема операций по стерилизации избыточной ликвидности, проводимых в целях ограничения инфляции, и, как следствие, рост процентных расходов НБ КР, наряду с ожидаемым снижением доходности по международным резервам, в прошедшем году привело к ухудшению показателей прибыльности НБ КР. Завершение работы с Министерством финансов КР по унификации инструментов рынка государственных ценных бумаг усилило возможности НБ КР по изъятию избыточной ликвидности и способствовало углублению и повышению устойчивости финансового рынка.

НБ КР продолжил работу по повышению роли процентных ставок и определению ключевой ставки НБ КР для ее использования в качестве одного из инструментов денежно-кредитной политики. С целью снижения рисков в банковской системе, возникших по причине значительного роста кредитования частного сектора, НБ КР провел мероприятия по укреплению банковской сферы путем повышения качества надзора. НБ КР совместно с правительством Кыргызской Республики продолжил работу по внедрению системы защиты депозитов, что способствовало повышению доверия населения к коммерческим банкам. Для поддержания упорядоченного развития небанковского сектора и расширения доступа населения к финансовым услугам в отдаленных сельских регионах НБ КР проводились мероприятия по реализации согласованной с правительством КР Среднесрочной стратегии развития микрофинансирования на 2006–2013 гг.

НБ КР регулярно информировал общественность страны об основных направлениях своей деятельности и результатах проводимой работы.

При усилении подверженности экономики страны воздействию внешних шоков, внеплановом повышении тарифов, регулируемых государством, а также в случае пересмотра официальных про-

гнозных данных по макроэкономическим показателям, в том числе по республиканскому бюджету, Национальным банком были внесены соответствующие коррективы по целевому показателю.

Основополагающая цель денежно-кредитной политики – помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и стабильностью цен. Денежно-кредитная политика состоит в изменении денежного предложения с целью стабилизации совокупного объема производства (стабильный рост), занятости и уровня цен.

Нерегулируемая деятельность коммерческих банков может привести к циклическим колебаниям деловой активности, т. е. в периоды инфляции им выгодно увеличивать денежное предложение, а в период депрессии – уменьшать, усугубляя тем самым кризис. Поэтому необходима взвешенная государственная политика регулирования денежного обращения. Эту роль главного координирующего и регулирующего органа всей денежной системы страны выполняет НБ КР.

Главная задача кредитно-денежной политики НБ КР – поддержание стабильной покупательной силы национальной валюты и обеспечение эластичной системы платежей и расчетов. В то же время политика НБ КР является одной из важнейших частей регулирования всей экономики государства. Во второй половине XX в. сложился “магический четырехугольник” целей регулирования экономики: обеспечение стабильных темпов экономического роста, стабильной национальной валюты, занятости и равновесия платежного баланса. В последние годы к ним добавилась задача достижения экологического равновесия.

Осуществляя денежно-кредитную политику, воздействуя на кредитную деятельность коммерческих банков и направляя регулирование на расширение или сокращение кредитования экономики, НБ КР достигает стабильного развития внутренней экономики, укрепления денежного обращения, сбалансированности внутренних экономических процессов. Таким образом, воздействие на кредит позволяет достичь более глубоких стратегических задач развития всего хозяйства в целом. Например, недостаток у предприятий свободных денежных средств затрудняет осуществление коммерческих сделок, внутренних инвестиций и т. д. С другой стороны, избыточная денежная масса имеет свои недостатки: обесценение денег, и, как следствие, снижение жизненного уровня населения, ухудшение валютного положения в стране. Соответственно, в первом случае денежно-кредитная политика должна быть направлена на расширение кредит-

ной деятельности банков, а во втором – на ее сокращение, переходу к политике “дорогих денег” (рестрикционной).

С помощью денежно-кредитного регулирования государство стремится смягчить экономические кризисы, сдержать рост инфляции, в целях поддержания конъюнктуры использует кредит для стимулирования капиталовложений в различные отрасли экономики страны.

Нужно отметить, что денежно-кредитная политика осуществляется как косвенными (экономическими), так и прямыми (административными) методами воздействия. Различие между ними состоит в том, что НБ КР либо оказывает косвенное воздействие через ликвидность кредитных учреждений, либо устанавливает лимиты в отношении количественных и качественных параметров деятельности банков.

Цель политики заключается в ограничении предложения денег, т. е. снижения доступности кредита и увеличения его издержек для того, чтобы понизить расходы и сдержать инфляционное давление.

Необходимо отметить сильные и слабые стороны использования методов денежно-кредитного регулирования при оказании воздействия на экономику страны в целом. В пользу монетарной политики можно привести следующие доводы. Во-первых, быстрота и гибкость по сравнению с фискальной политикой. Известно, что применение фискальной политики может быть отложено на долгое время из-за сроков обсуждения в законодательных органах власти. Иначе обстоит дело с денежно-кредитной политикой. НБ КР и другие органы, регулирующие кредитно-денежную сферу, могут ежедневно принимать решения о покупке и продаже ценных бумаг и тем самым влиять на денежное предложение и процентную ставку.

Второй немаловажный аспект связан с тем, что в развитых странах данная политика изолирована от политического давления, кроме того, она по своей природе мягче, чем фискальная политика и действует тоньше и потому представляется более приемлемой в политическом отношении. Но существует и ряд негативных моментов. Политика “дорогих денег”, если ее проводить достаточно энергично, действительно способна понизить резервы коммерческих банков до точки, в которой банки вынуждены ограничить объем кредитов. А это означает ограничение предложения денег. Политика “дешевых денег” может обеспечить коммерческим банкам необходимые резервы, т. е. возможность предоставления ссуд, однако она не в состоянии дать гарантию, что банки действительно выдадут ссуду и предложение денег увеличится. При такой

ситуации действия данной политики окажутся малоэффективными. Данное явление называется циклической асимметрией, причем она может оказаться серьезной помехой денежно-кредитного регулирования во время депрессии. В более стабильные периоды увеличение избыточных резервов ведет к предоставлению дополнительных кредитов и, тем самым, к росту денежного предложения.

Главной задачей денежно-кредитной политики на среднесрочную перспективу НБ КР считает снижение инфляции при сохранении и возможном ускорении роста ВВП с одновременным созданием предпосылок для снижения безработицы и увеличения реальных доходов населения. В связи с этим основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики на 2012 г. было редуцировано снижение инфляции до 18–22 % в целом за год при сохранении тенденции к росту производства и услуг на 1,5–2 %. Проектировки возможного экономического роста и снижения темпов инфляции могут быть реально достигнуты в силу продолжения действия позитивных факторов, обусловивших преодоление экономического спада в 2005 г. Основная предпосылка экономического роста в 2012 г. – расширение спроса со стороны всех секторов экономики, а также сохранение незагруженных производственных мощностей и свободной рабочей силы.

В 2012 г. НБ КР продолжил осуществление политики плавающего валютного курса, которая в большей степени соответствует целям и задачам, стоящим перед экономикой. Основой действий НБ КР на внутреннем валютном рынке стало сглаживание резких курсовых колебаний в сочетании с мерами валютного регулирования и валютного контроля в целях большего соответствия рыночного курса реальным экономическим условиям. Режим плавающего валютного курса создал более благоприятные условия для сохранения и накопления НБ КР золотовалютных резервов, что особенно важно с точки зрения оценки платежеспособности Кыргызстана и решения проблемы внешнего долга.

В 2012 г. усилия НБ КР были направлены на формирование более гибкой системы используе-

мых инструментов денежно-кредитной политики, адекватной изменениям макроэкономической среды, структуры финансового рынка, банковской, платежной и расчетной систем, а также соответствующей потребностям в расширении возможностей получения кредитов от банков реальным сектором экономики и населением. НБ КР продолжил работу по совершенствованию действующего механизма обязательного резервирования и его нормативной базы. При этом получили дальнейшее развитие как постоянно действующие кредитные и депозитные механизмы НБ КР, так и операции НБ КР на открытом рынке. В целях повышения привлекательности кредитования банками предприятий реального сектора экономики НБ КР разработал механизм рефинансирования банков под векселя, закладные и кредитные договоры.

НБ КР совместно с правительством Кыргызской Республики активно воздействовал на улучшение условий, в которых осуществляется денежно-кредитная политика. В первую очередь это касается создания благоприятных предпосылок для активного функционирования рынка межбанковских кредитов и восстановления доверия к государственным ценным бумагам и укрепления на этой основе такого важного сегмента финансового рынка, как рынок государственных долговых обязательств.

Список использованной литературы

- Закон “О Национальном банке Кыргызской Республики” // Вестник Национального банка. 1995. № 16. С. 48–52.
- Закон “О банках и банковской деятельности в Кыргызской Республике” // Вестник Национального банка. 1995. № 10. С. 15–23.
- Закон Республики Кыргызстан “О валютном регулировании” // Бюллетень бухгалтера. 1997. № 3.
- Макконелл К.Р. Экономика / К.Р. Макконелл, С.Л. Брю. М., 1993. С. 145–246.
- Сагадиев К.А. Экономика Кыргызстана: очерки актуальных проблем / К.А. Сагадиев. Бишкек, 2004. С. 58–69.