

**Государственная патентно-техническая библиотека
Кыргызской Республики**

Отдел справочно-информационного обслуживания

Кредитно-денежная политика Кыргызстана

Обзорная информация

Бишкек-2016г.

Кредитно-денежная политика, основным проводником которой, как правило, является ЦБ, направлена главным образом на воздействие на валютный курс, процентные ставки и на общий объем ликвидности банковской системы и, следовательно, экономики. Достижение этих задач проследует цель стабильности экономического роста, низкой безработицы и инфляции.

Чаще всего денежно-кредитная политика представляет собой один из элементов всей экономической политики и прямо определяется приоритетами правительства. Взаимоотношения ЦБ и правительства в проведении денежно-кредитной политики обычно четко определены. Правительство ограничено в своих действиях и обычно не вмешивается в повседневную деятельность банка, согласовывая лишь общую макроэкономическую политику. Различают «узкую» и «широкую» денежно-кредитную политику. Под узкой политикой имеют в виду достижение оптимального валютного курса с помощью инвестиций на валютном рынке, учетной политики и других инструментов, влияющих на краткосрочные процентные ставки. Широкая политика направлена на борьбу с инфляцией, через воздействие на денежную массу в обращении. С помощью прямых и косвенных методов кредитного контроля регулируется ликвидность банковской системы и долгосрочные процентные ставки.

Денежно-кредитная политика должна быть четко увязана с бюджетом и налоговой политикой и соответственно, финансированием госбюджета.

Отдел справочно-информационного обслуживания ГПТБ подготовил информационный обзор на тему:

Кредитно-денежная политика Кыргызстана.

Обзор рассчитан на широкий круг читателей и, надеемся, окажет несомненную помощь в удовлетворении запросов специалистов и учащейся молодежи.

Обзор составлен по изданиям местной печати, содержит справочно-информационный материал и имеет следующие разделы:

- 1. Становление и развитие денежно-кредитной политики в КР.**
- 2. Проблемы денежно-кредитного регулирования в Кыргызской Республике.**
- 3. Список использованной литературы.**

Подробно с указанной информацией Вы можете ознакомиться в ГПТБ по адресу: г. Бишкек, пр. Эркиндик 58-А, каб. 221, тел. 66-46-59, ОСИО.

e-mail: gptbkr@rambler.ru

сайт: www.gptb.patent.kg

Составитель: Халилова Г.М.

Становление и развитие денежно – кредитной политики в Кыргызской Республике.

Традиционно денежно-кредитная политика определяется как важнейшее направление экономической политики государства и представляется совокупностью подготовленных центральным банком совместно с правительством страны организационных мер в области денежных и кредитных отношений. Объектами регулирования служат спрос и предложение денег, которые изменяются в результате действий, совершаемых соответствующими властными структурами, частными банками и небанковскими финансовыми институтами. Эти меры обеспечивают воздействие денежно-кредитной сферы на воспроизводственный процесс для решения важнейших стратегических задач: регулирование экономического роста, повышение эффективности производства, обеспечение занятости населения, стабильности внешнеэкономических связей.

Государственное регулирование экономики направлено на обеспечение при оптимальных темпах экономического роста макроэкономического равновесия. Денежно-кредитная политика представляется одной из составляющих подсистемы государственной экономической политики, поэтому высшая цель государственной денежно-кредитной политики заключается в достижении стабильного экономического роста, что совпадает со стратегической целью государства. Тем не менее, эта цель достигается денежно-кредитной политикой, специфичными мероприятиями, медленными по темпам и не являющимися быстрой реакцией на смену рыночной конъюнктуры.

Основные инструменты денежно-кредитной политики:

- Официальная учетная ставка - относительно редко изменяемая ставка ЦБ, по которой он готов учитывать векселя или предоставлять кредиты другим банкам в качестве кредитора последней инстанции.
- Обязательные резервы - часть ресурсов банков, внесенных по требованию властей на беспроцентный счет в ЦБ.

- Операции на открытом рынке.
- Валютные интервенции - вмешательство центрального банка на валютном рынке, то есть, купля-продажа валюты для воздействия на курс и, следовательно, на спрос и предложение денежной единицы.
- Моральное воздействие - рекомендации, заявления, собеседования, играющие важную роль в денежно-кредитной политике многих развитых стран.
- Разумный банковский надзор – различные методы контроля за функционированием банков с точки зрения обеспечения их безопасности на основе сбора информации, требования соблюдения определенных коэффициентов.
- Контроль за рынком капиталов – порядок выпуска акций и облигаций, квоты выпуска, очередность эмиссии и т. д.
- Допуск к рынкам – регулирование открытия новых банков, разрешение операций иностранным банковским учреждениям.
- Специальные депозиты – часть прироста депозитов или кредитов коммерческих банков, изъятая на беспроцентные счета в ЦБ.
- Количественные ограничения – потолки ставок, прямое ограничение кредитования, периодическое «замораживание» процентных ставок.
- Управление государственным долгом – эмиссия государственных облигаций нейтрализует ликвидность банков и связывает их средства.
- Таргетирование – установление целевых ориентиров роста одного или нескольких показателей денежной массы.
- Регулирование фондовых и фьючерских операций путем установления обязательной маржи.
- Нормы обязательного инвестирования в государственные ценные бумаги для банков и инвестиционных институтов.

Экономическая и социальная политика Кыргызской Республики после событий 2010 года была ориентирована на преодоление социальных

последствий и выведение экономики страны на устойчивый вектор развития, улучшение состояние бюджета.

Основным результатом деятельности Правительства Кыргызской Республики стало преодоление угрозы спада экономического роста и выход на устойчивые тенденции в социально-экономическом развитии на фоне улучшения параметров макроэкономической стабильности и снижения внутривластной напряженности в стране.

В 2011 году удалось достигнуть роста экономики. По итогам за январь-декабрь 2011 года, по предварительной оценке, объем валового внутреннего продукта (ВВП) сложился в сумме 273,1 млрд. сомов, реальный рост составил 105,7%, в то время, как за аналогичный период 2010 года данный показатель составлял 99,5%. Без учета предприятий по разработке месторождения «Кумтор», реальный рост ВВП составил 105,6% (2010г. 99,0%).

Основными секторами, повлиявшими на достижение положительных темпов экономического роста в январе-декабре 2011 года стали промышленность и сфера услуг, а вклад строительства оказался отрицательным.

Уровень инфляции за 2011 год (декабрь 2011 года к декабрю 2010 года) сложился на уровне 5,7%, тогда как за 2010 год данный показатель составил 19,2%.

Основными факторами, повлиявшими на улучшение экономической ситуации в стране, стали:

- устойчивый экономический рост в основных торговых партнерах Кыргызской Республики (Россия – 4,2%, Казахстан – 7,5%, Китай – 9,2%);
- умеренные показатели инфляции в основных торговых партнерах (Россия, Казахстан); но – сырьевого рынка (продовольствие, энергоносители);
- налоговые преференции для субъектов предпринимательства (облегчение и упрощение налогообложения швейной и текстильной отрасли, освобождение от НДС специализированных товаров для строительства и реконструкции стекловаренной печи, поставок и экспорта золотого и серебряного сплавов,

аффинированных золота и серебра, включение общества с ограниченной ответственностью (ОсОО) «Майлуу-Сууйский электроламповый завод» в Перечень облагаемых субъектов и т. д.);

- упрощение условий ведения бизнеса через сокращение проверок, количества лицензий и другие меры государственного регулирования в целях снижения коррупции и теневой экономики;

- реструктуризация кредиторских задолженностей ряда предприятий (открытое акционерное общество (ОАО) «Касиет», ОАО «Ак-Тилек», Завод «Достук»);

- рост цен на золото на уровне 1326 – 1652,3 долл. за 1 унцию (январь – декабрь 2011г.);

- отмена экспортных пошлин на нефтепродукты, поставляемые в Кыргызстан, со стороны России;

- рост объемов кредитования в экономике и притока инвестиций в обрабатывающую и горнодобывающую промышленность.

Макроэкономическая политика в 2012 году будет нацелена на решение следующих основных задач:

- обеспечение реального темпа прироста валового внутреннего продукта (ВВП) не ниже 7,5%, в том числе за счет:

роста продукции промышленного сектора – на 7,6%;

роста производства сельского хозяйства – на 3,5%;

роста строительного сектора – на 24,6%;

роста сектора услуг – не менее чем на 7,5%;

- сохранение инфляции на уровне – не выше 9%;

- удержание дефицита бюджета – в пределах 5,0% к ВВП;

- рост среднемесячной заработной платы – на 15,5%;

- полное и своевременное выполнение всех социальных гарантий государства.

Улучшение макроэкономической стабильности в стране, устойчивый экономический рост, снижение цен на мировых продовольственных и сырьевых рынках создают предпосылки для невысокого инфляционного фона в 2012 году. Правительство и Национальный банк осознают, что фактическое значение

инфляции может оказаться выше обозначенного инфляционного ориентира, поэтому будет предпринят комплекс мер, направленных на сдерживание темпов роста цен в стране в 2012 году, что позволит в последующем снизить инфляцию до однозначного уровня.

С конца 80-х - начала 90-х гг. прошлого столетия восточно-европейские страны и бывшие республики СССР на протяжении длительного периода реформировали свои экономики. Страны испытывали макроэкономическую дестабилизацию. Денежно-кредитная политика в этой ситуации является инструментом стабилизации. Однако выбор правильной концепции данной политики в странах, переходящих на рыночные отношения, весьма затруднен. Причина заключается в том, что, с одной стороны, налицо действие инфляционных факторов, требующих сокращения денежной массы и, как следствие, использования кредитной рестрикции, с другой стороны, государство нуждается в инвестициях, а это требует кредитной экспансии. Поэтому следует проявлять гибкость в проведении бюджетной, налоговой и структурной политики.

За 20 – летний период ситуация в экономике этих стран изменилась кардинальным образом. В решающей степени это результат новой мотивации экономических субъектов – рыночной. По сравнению с начальным периодом реформ решения, принимаемые в Кыргызстане в области денежно-кредитного регулирования, направлены на стабилизацию экономики, хотя до сих пор политика Национального банка КР зачастую отличалась непоследовательностью.

Если говорить о нынешней ситуации, то Национальный банк имеет четкую цель – обеспечение стабильного уровня цен, внутренних цен и валютного курса сома. Кроме того, вычерчиваются количественные ориентиры макроэкономических пропорций.

В ближайшем десятилетии в Кыргызстане прогнозируются высокие темпы экономического роста, то возможно повышение уровня жизни населения. Снижением уровня инфляции можно обеспечить устойчивость сома,

снижение рисков и выработку обоснованных решений относительно сбережений, инвестиций и потребительских расходов. В связи с этим денежно-кредитная политика, нацеленная на устойчивое снижение инфляции, в значительной мере способна усилить потенциал экономического роста и обеспечить модернизацию структуры экономики, что соответствует основным параметрам прогноза социально-экономического развития КР на соответствующий период.

В своей работе Национальный банк КР придерживается принципов единой государственной денежно-кредитной политики и политики валютного курса, которые сформировались в последнее десятилетие. Снижение инфляции – главная цель денежно-кредитной политики, и Национальный банк КР стремится к ее достижению, учитывая влияние динамики обменного курса национальной валюты на состояние экономики республики.

Открытая и недостаточно диверсифицированная экономика Кыргызстана, значительно зависящая от внешней экономической и финансовой конъюнктуры, находится в режиме свободноплавающего валютного курса сома. Предложение иностранной валюты по каналам текущего счета платежного баланса устойчиво превышает спрос. В условиях нестабильности счета движения капитала платежного баланса, как по объемам, так и по направленности финансовых потоков, как показывает мировая практика, необходимо использовать режим управляемого плавающего валютного курса национальной для устранения резких скачков обменного курса национальной валюты. Приоритетные объекты денежно-кредитной политики определяются в зависимости от того, что больше воздействует на экономику – процентная ставка или количество денег.

Проблемы денежно – кредитного регулирования в Кыргызской Республике.

Статистические данные свидетельствуют, что за последние 12 лет Кыргызская Республика испытала провалы и достигла определенных успехов в стабилизации финансовой системы. За период 2000-2006 гг. инфляция ни разу не превысила однозначного числа, а с 2007 по 2011г. все стало наоборот – инфляция не была ниже двузначного числа, а среднегодовой темп роста составлял 15%. Однако возникает вопрос, почему успешная денежно-кредитная политика за последние четыре года утратила эффективность.

Кыргызстан с высоким уровнем инфляции пережил адаптационный период к рыночной экономике с 1993 по 1999г. В эти годы имела место обратная зависимость между такими показателями, как темпы роста денежного предложения и коэффициент монетизации при высоких значениях инфляции. Если происходит увеличение предложения денег и при этом оно не подкрепляется соответствующим ростом объемов производства, то их покупательная способность снижается, побуждая экономических субъектов совершать их быстрый обмен на товары, надежную иностранную валюту или иные активы, которые способны сохранять свою реальную стоимость. И чем больше усиливается инфляция спроса, тем активнее стремление от них избавиться, что в свою очередь ускоряет их обращение. Коэффициент же монетизации представляется величиной, которая обратно пропорциональна скорости обращения денег. Поэтому, если скорость повышается, то коэффициент снижается. Практика показывает, что резкое падение уровня монетизации наблюдается в тех странах, где происходит значительный всплеск предложения денег и имеет место высокий уровень инфляции. И бесполезными оказываются попытки некоторых стран восполнить денежный дефицит, обусловленный инфляцией, ускорением эмиссии.

Из-за высокого уровня инфляции в 1993-1999 гг. Национальный банк Кыргызской Республики вел достаточно жесткую денежно-кредитную

политику, которая позволила республике вырваться из тисков высокой инфляции.

В период с 2003 по 2011 г. прослеживаются три этапа ощутимых качественных сдвигов в динамике денежной массы вследствие проводимой денежно-кредитной политики. Первый этап охватывает период 2003-2005 гг., когда денежно-кредитная система НБКР испытывала влияние жесткой политики стабилизационного курса. В этих условиях банковской системе страны удалось расширить денежное предложение в 1,9 раза и увеличить реальный объем денег в экономике на 70%. Обеспеченность денежными средствами сохранялась, умеренно увеличиваясь в среднем на 18% в год.

Для второго этапа 2006-2007 гг. была характерна новая экспансионистская монетарная политика. Произошло резкое ускорение темпов расширения денежного предложения, а также темпов прироста реального объема денежной массы. С 2006 по 2007 г. реальный объем денежного агрегата М₂ увеличился на 96%. Естественную причину можно увидеть в том, что экономика интенсивно насыщалась денежными средствами. Главное достижение политики этого этапа – значительное увеличение коэффициента монетизации: с 16% в 2005 г. до 23,5% в 2006 г. и до 24,5% в 2007 г.

На третьем этапе (2008-2011 гг.) ужесточение монетарной политики не позволило существенно повлиять на темпы инфляции. В 2008 и 2009 гг. отмечены самые низкие темпы роста денежной массы (109,9 и 113%) и самые высокие темпы инфляции за данный период (по официальным данным, индекс потребительских цен составил 120% за 2008 г., а по неофициальным – намного больше). Реальный объем денежной массы (дефлированный по индексу потребительских цен) сократился на 13% за 2008-2009 гг. Этот период характеризуется явной тенденцией понижения коэффициента монетизации: с 14,5% в 2009 г. до 13% в 2010 г. и 14% в 2011 г.

За последние 20 лет в Кыргызской Республике была обеспечена экономическая и правовая база функционирования рыночных институтов. Коренным образом изменены законодательные основы в области финансов и

банковского сектора. Одной из важных мер государственного регулирования экономики явилась денежно-кредитная (монетарная) политика. С 1993г. НБКР согласно Конституции КР ежегодно разрабатывает монетарную политику, представляя ее на рассмотрение и утверждение парламенту страны. Монетарная политика разрабатывается с учетом экономических реалий перехода к рыночной экономике, а ее приоритетным направлением является стабилизация цен. Следует отметить, что одно из наиболее существенных достижений денежно-кредитной политики – снижение гиперинфляции с 1366 % в 1993г. до 5 % в 2006г. В результате был стабилизирован обменный курс национальной денежной единицы (сома) по отношению к иностранным валютам, благодаря жестким правительственным мерам и НБКР, направленным на валютное регулирование финансового рынка. Это, прежде всего, связано с антиинфляционной политикой. В то же время монетарная политика НБКР не достигла своей цели. Пять последних лет инфляцию характеризуют среднегодовые двузначные числа, что связано с мировыми процессами глобализации, интегрирования и изменения мировой экономики, которые коснулись также открытой экономики Кыргызстана.

Проблему инфляции в Кыргызстане обсуждают и теоретики, и практики, поскольку она является наиболее актуальной для формирующейся рыночной экономики. Высказываются разные, порой противоречивые точки зрения, что требует комплексного подхода к ее решению. Виды и формы проявления инфляции настолько разнообразны, а ее влияние на экономические процессы столь существенно, что это и определяет особое место в науке и экономической политике государства. Негативное воздействие инфляции на социально – экономическое развитие выражается в подрыве конкурентоспособности участников рыночной экономики, перераспределении национального дохода в пользу предприятия – монополистов и государства, возникновении теневой экономики, снижении реальной заработной платы, пенсий и других фиксированных доходов, усилении имущественной дифференциации общества. Многим развитым странам удалось ее существенно снизить: в странах

Европейского союза – до 2,2%, в США – 3,4% в 2011г. Успех денежно-кредитной политики развитых и развивающихся стран состоит в том, что они смогли настроить монетарную политику на изменения конъюнктуры мировой экономики.

Проблема инфляции в Кыргызской Республике становится все более актуальной, особенно в связи со сменной властью и определением модели экономического развития на 2012 – 2015гг. на усиление взаимоотношений с соседними странами, повышение конкурентоспособности, улучшение инвестиционного климата, повышение энергетической безопасности и модернизацию энергетики, совершенствование региональной политики. В этих условиях одной из важнейших задач является поддержание стабильности сома. Представляется целесообразным Правительству КР и НБКР утвердить антиинфляционные меры, которые, в отличие от применявшихся ранее разрозненных мер, комплексно воздействовали бы на инфляционный процесс. Комплекс антиинфляционных мер, на наш взгляд, необходимо усилить в следующем: необходимо разработать долгосрочную комплексную программу снижения инфляции, используя системный подход к данному процессу и учитывая особенности его проявления в Кыргызской Республике.

Многолетняя дискуссия о природе инфляции в экономической науке способствовала выработке подхода к понятию инфляции как многофакторному социально-экономическому явлению. Понятие инфляции формировалось как феномен, порожденный избытком денежной массы в обращении и проявившийся в обесценении денег. Как стало известно, не только денежный фактор является причиной инфляции, причем независимо от того, в какой сфере она зарождается – монетарной или немонетарной. С точки зрения воспроизводственного подхода возникает прямая и обратная связь между ними, поскольку производство, распределение, обращение и потребление взаимодействуют в процессе воспроизводства. Более углубленному пониманию природы современной инфляции способствует изучение всех теоретических

воззрений, но важно при этом обращать внимание на их возможность влиять на экономическую политику.

С переходом к рыночной экономике (с 1993г.) монетаризм в Кыргызстане являлся официальной догмой, и ему до сих пор следуют, ориентируясь на денежные факторы инфляции.

Опираясь на анализ рассмотренных инфляционных факторов, можно определить главную проблему денежно-кредитной политики, характерную для Кыргызстана. Она состоит в том, что денежные власти пытаются немонетарные причины инфляции устранять исключительно монетарными методами, снижая при этом ликвидность, производительность, конкурентоспособность отраслей экономики.

В комплексе антиинфляционных мер, которые мы рассматривали, особое место занимает решение проблемы доверия населения к финансовым рынкам и банковской системе, необходимость его повышения, стимулирования населения к сбережениям и увеличения резервов банковской системы. Действительно, такой субъективный фактор, как доверие населения, оказывает существенное влияние на инфляционные ожидания. Для того чтобы их снизить, необходимо обеспечивать прозрачность информации и совершенствовать статистику показателя инфляции, придерживаться ее ежегодных целевых ориентиров. Мировой опыт показывает также целесообразность мониторинга инфляционных ожиданий. А для повышения склонности населения к сбережениям важны также материальные стимулы. В то же время депозитные ставки банка являются негативными, так как оказываются, как правило, ниже темпов инфляции. В итоге выходит, что вкладчики оплачивают банку хранение вложенных сбережений. Это противоречие с мировой практикой негативных процентных ставок. Политика подобных ставок проводится в Германии, Швейцарии, Японии для того, чтобы сдерживать приток в банки обесценивающейся иностранной валюты (как это было с долларом США в начале 1970-х гг.) и способствовать повышению курса национальной валюты. Ситуация в Кыргызстане сводится к тому, что негативные депозитные ставки

не дают расти ресурсам банков. В случае монетарного таргетирования денежные агрегаты, относящиеся к промежуточным целям, контролируются посредством монетарной базы, которая в свою очередь, регулируется через резервы коммерческих банков. В исследуемом периоде резервы коммерческих банков составляют только 15% среднегодовых от денежной базы. Отсюда вытекает следующая важная проблема монетарной политики НБКР – применение ее инструментов для регулирования денежной массы эффективно лишь на 15%, что, можно сказать, никак не влияет на изменение денежной массы.

Кроме того, к проблеме небольших резервов коммерческих банков присоединяется и проблема невыполнения основной функции коммерческих банков в экономике – трансформации временно свободных денег в реальную экономику. Из этого следует необходимость повышения роли коммерческих банков в обеспечении экономического роста страны.

Заметно развивается банковская система Кыргызстана. Вместе с тем растут и ее совокупные активы. В то же время вследствие их некредитоспособности в качестве доказательства выступает высокая ликвидность коммерческих банков, составляющая 70%, при установленной НБКР норме всего лишь в 30%. Таким образом, возникает еще одна большая проблема: высокая ликвидность способствует изъятию значительной денежной массы из коммерческих банков и превращению НБКР в суперрасчетный банк некредитных организаций. Проблема заключается в том, что банки формируют денежную массу в экономике посредством депозитно-кредитной мультипликации. Низкая ликвидность не позволит банкам обеспечивать экономику кредитами, соответствующими ее потребностям.

Поскольку банки не относятся к субъектам потребительского рынка, и вследствие этого высокий уровень их ликвидности не порождает инфляцию, то и нет смысла в массовом переводе денежных средств на ликвидные активы НБКР или изъятии ликвидных активов банка. В целях обеспечения роста экономики и снижения показателей инфляции необходимо усилить роль

финансового рынка. При этом следует рассматривать совокупность взаимосвязанных сегментов со специализацией на определенных операциях с денежным капиталом. Это кредитный (рынок ссудных капиталов), фондовый, страховой, валютный рынки. Отметим, что финансовый рынок на практике часто отождествляют с фондовым рынком, однако это сужает данное понятие. Финансовый рынок в Кыргызской Республике представлен в основном НБКР и коммерческими банками и характеризуется такими понятиями, как узость и слабость, что создает неконтролируемость денежных потоков, условия для спекулятивных и теневых сделок, «бегства» капитала. А это риск возникновения паники, потрясений и кризиса на сегментах финансового рынка. Можно констатировать, что финансовый рынок страны все еще неэффективен в выполнении своей главной функции – перераспределении потоков национального и международного капитала в целях развития экономики и, как следствие, снижения инфляции. Поэтому республике еще предстоит, с учетом мирового опыта, создание масштабного, управляемого, конкурентоспособного финансового рынка, ориентированного на обеспечение экономического роста посредством направления денежного капитала в приоритетные отрасли, развитие инфраструктуры и финансовых инструментов.

Список использованной литературы:

1. Бектенова Д.Ч. Влияние денежно-кредитной политики государства на развитие экономики Кыргызской Республики. Б.: Издательство КРСУ, 2014.-С.167;
2. Денежно-кредитная политика. // НАКР.-2012. апрель №14.-С.4.
3. Макроэкономическая политика. // НАКР.-2012. апрель №14.-С.4.
4. Правительство Кыргызской Республики и Национального банка Кыргызской Республики об экономической политике на 2012 год. // НАКР.-2012.апрель №14.-С.3.
5. Проблемы денежно-кредитного регулирования в Кыргызской Республике. // Вестник КРСУ.-2011.- №5.- С.97.
6. Сущность денежно-кредитной политики и особенности ее формирования в переходной экономике. Б.: Издательство КРСУ,-2014.-С.21
7. [https : // ru.wikipedia. org](https://ru.wikipedia.org).