

ЭКОНОМИКА

Алиева Иноббат Акрамовна

канд. экон. наук, доцент

ГОУ ВПО «Кыргызско-Российский Славянский
университет им. первого Президента России Б.Н. Ельцина»
г. Бишкек, Киргизская Республика

ПЕРЕДАТОЧНЫЙ МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ КАК ФАКТОР ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ РЕАЛЬНОГО И ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Аннотация: в данной статье автором рассматривается вопрос необходимости формирования и реализации эффективной политики регулирования экономики Киргизской Республики.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, бюджетно-налоговая политика, передаточный механизм.

1. Введение.

В условиях экономической трансформации экономики Кыргызской Республики наиболее актуальным становится вопрос о формировании и реализации эффективной государственной политики регулирования экономики. Согласно макроэкономической теории научным обоснованием этого является модель взаимодействия товарного и денежного рынка, или модель IS-LM.

Как известно, к основным инструментам государственного регулирования, прежде всего, относятся бюджетно-налоговая и денежно-кредитная политики, взаимодействие которых и формируют передаточный механизм между товарным и денежным рынками. Однако, исследование современной практики формирования и реализации денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики свидетельствуют об их относительной автономности и независимости. На наш взгляд, это может являться причиной недостаточной результативности обозначенных выше государственных политик регулирования экономики.

Суть передаточного механизма сводится к взаимосвязи изменения денежной массы и состояния реального сектора, а именно объемов совокупного производства, то есть использование инструментов денежно-кредитной политики Национального Банка находят свое отражение в показателях объемов производства. Это взаимодействие осуществляется посредством реагирования предпринимательского сектора на изменения рыночной процентной ставки.

2. Методология.

Методологическую основу определения эластичности спроса на инвестиционные ресурсы со стороны предпринимательского сектора составляет модель IS. Графическая интерпретация которой позволяет определить значение чувствительности предпринимательского спроса на кредит. Согласно оценке экспертов, по состоянию на 31 декабря 2014 года количество активных заемщиков в Кыргызстане составило 534 тысячи человек. Из них заемщиками коммерческих банков являются 173 тысячи человек, а микрофинансовых организаций 383 тысячи человек.

В разрезе по возрастным категориям ситуация выглядит следующим образом:

- доля заемщиков в возрасте до 25 лет составляет 7%;
- от 25 до 30 лет – 11%;
- от 30 до 40 лет – 24%;
- от 40 до 50 лет – 26%;
- от 50 до 60 лет – 24%.

71% всех рассматриваемых заемщиков имеют кредиты в микрофинансовых организациях (МФО), 28% – в коммерческих банках и только 1% – в кредитных союзах. При этом, можно сказать, что микрофинансовые организации выдают кредиты только в национальной валюте. 88% кредитов коммерческих банков выдано в национальной валюте, на долларовые кредиты приходится 12% всех займов. Доля кредитов, выданных в других валютах, незначительна.

Также стоит отметить достаточно невысокий уровень количества заемщиков, имеющих параллельные кредиты. 91 тысячи заемщиков (17%) имели на отчетный период 2 и более кредита одновременно. Из них 89% имели 2 кредита одновременно, 10% 3 кредита и лишь 1% имел 4 и более кредитов одновременно. Таким образом, спрос на кредитные ресурсы у нас достаточно высок при неэластичном спросе, что в свою очередь, характеризуется крутой IS.

На характер эластичности спроса оказывает влияние и временной характер спроса на кредит. Половина (51%) всех действующих по состоянию на конец 2014 года кредитов была выдана на срок до 1 года, 36% на срок до 2 лет, 9% на срок до 3 лет и всего 4% на срок больше 3 лет. Долгосрочные кредиты от 5 лет и более предоставляются, в основном, коммерческими банками и боля их незначительна.

Таким образом, кредитный портфель коммерческих банков по состоянию на конец 2014 года составил 70 млрд сомов, микрофинансовых организаций 20 млрд сомов. При этом 46% общего объема кредитного портфеля приходится на город Бишкек, в то время как в других областях объем кредитного портфеля намного ниже.

Как представлено на рисунке, наибольшей популярностью пользуется коммерческий кредит, потребительский кредит, групповой кредит, который характерен только для МФО. Обращаем внимание, что животноводство кредитруется со стороны МФО, а лизинг это прерогатива коммерческого банка.

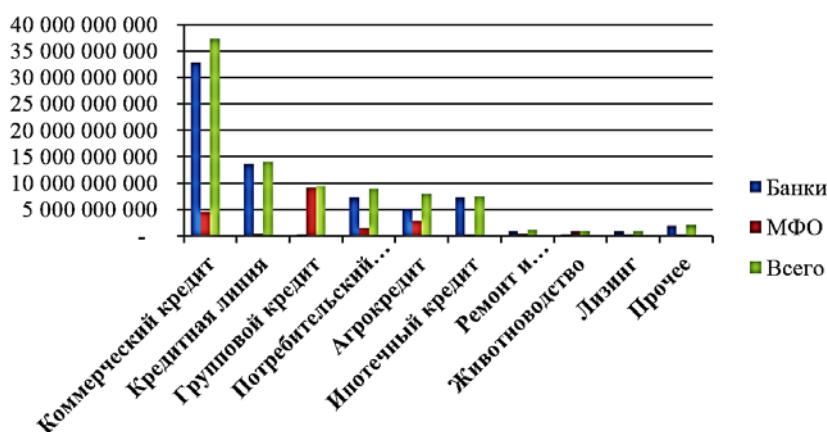


Рис. 1. Объем кредитного портфеля в разрезе по типам кредита (в сомах).

Источник: www.archabar.kg

Основными типами кредитов, на которые направляются средства финансово-кредитных учреждений являются коммерческие кредиты (41%), кредитные линии (16%), групповые (10%) и потребительские кредиты (10%), а также сельскохозяйственные (9%) и ипотечные кредиты (8%).

Большая часть населения Кыргызстана занимается предпринимательской деятельностью. Поэтому неудивительно, что наиболее популярным кредитом в Кыргызстане является кредит на развитие бизнеса (28%). На втором месте групповой кредит (23%). Групповой кредит отличается доступностью для малообеспеченных слоев населения. Возвратность групповых кредитов обеспечивается за счет «круговой поруки»: Получая кредит, человек одновременно выступает поручителем другому заемщику в группе.

Сколько же занимают кыргызстанцы у банков и микрокредитных организаций? Основная часть долларовых кредитов находится в диапазоне от 5 до 50 тысяч долларов (65%). На суммы до 5 тысяч приходится 25% кредитов в долларах США.

Таким образом, можно отметить, что половина всех потребительских кредитов (в сомах и иностранной валюте) в Кыргызстане не превышает сумму в 250 000 сомов. Судя по карте кредитов, в стране наблюдается динамичное развитие кредитования. Заметно растет и уровень доверия у населения банкам и МФО, что свидетельствует о повышении влияния инструментов денежно-кредитной политики на состояние реального сектора экономики.

Современная денежно-кредитная политика Кыргызской Республики направлена на реализацию задач, определенных Национальной стратегией устойчивого развития Кыргызской Республики на 2013–2017 годы. В частности, количественным ориентиром денежно-кредитной политики является удержание уровня инфляции в пределах 5–7 процентов в среднесрочном периоде. В качестве показателя инфляции используется индекс потребительских цен, рассчитываемый и публикуемый Национальным статистическим комитетом Кыргызской Республики.

Принимая во внимание, что Кыргызская Республика является малой открытой экономикой, наличие высокой импортозависимости страны, неустойчивый характер макроэкономической ситуации в стране и ценовая динамика часто подвергается большому влиянию изменений, которые, как правило, вызваны воздействием внешних и внутренних факторов риска немонетарного характера. В этой связи, среднесрочной задачей денежно-кредитной политики Кыргызской Республики является повышение значимости процентного канала передаточного механизма денежно-кредитной политики. В свою очередь, усиление работы передаточного механизма денежно-кредитной политики позволит повысить степень монетизации экономики и уровень финансового посредничества банковской системы.

Значение процентной ставки по кредитам в настоящее время достаточно актуальная проблема, которая вызывает интерес не только у специалистов и экспертов в данной области. Как известно, уровень рыночной процентной ставки определяется соотношением как спроса и предложения кредитных ресурсов, так и значением учетной ставки процента НБ КР. Согласно обновленным условиям формирования и реализации денежно-кредитной политики размер учетной ставки стал ежемесячно определяться решением Правления Национального банка. С учетом сохранения повышенного инфляционного давления размер учетной ставки повышался в течение года, составив на конец года 10,50%. Соответственно, изменялись ставки по другим инструментам денежно-кредитной политики: по кредиту «овернайт» на конец года ставка составила 11,50%, по депозиту «овернайт» до 4,50%.

Вместе с тем уровень рыночной процентной ставки по кредитам в нашей Республике достаточно высокий и не всегда находит обоснованное объяснение. В частности, мы не исключаем влияние таких факторов как поддержание ликвидности финансово кредитных учреждений, налогообложение и т.д., но, вместе с тем, считаем, что теоретически средний уровень стоимости кредитных ресурсов завышен, при уровне учетной ставки в пределах 10% и ставки по депозитам также в пределах 10%.

Согласно информации, представленной на официальном сайте НБ КР «...средневзвешенная процентная ставка по вновь принятым депозитам в национальной валюте составила 2,3 процента, не изменившись по сравнению с аналогичным показателем 2013 года. При этом средневзвешенная процентная ставка по срочным депозитам в национальной валюте составила 8,9 процента (-1,4 процентного пункта), а по депозитам до востребования – 1,4 процента, не изменившись по сравнению с аналогичным периодом 2013 года» Объем принятых банками депозитов за 2014 год составил 392,8 млрд сомов, увеличившись на 36,5 процента по сравнению с аналогичным показателем за 2013 год. Рост наблюдался как по депозитам в национальной валюте – на 22,8 процента, до 179,5 млрд сомов, так и в иностранной валюте – на 50,7 процента, до 213,2 млрд сомов. При этом основной приток депозитов был обеспечен поступлением средств на срочные вклады в иностранной валюте.

Средневзвешенная процентная ставка депозитной базы в национальной валюте на конец 2014 года составила 6,9 процента, повысившись за год на 1,3 процентных пункта. Ставка по остаткам депозитов в иностранной валюте увеличилась до 3,2 процента (+0,4 процентных пункта).

Средневзвешенные процентные ставки по вновь принятым депозитам, как в национальной, так и в иностранной валютах по сравнению с соответствующими показателями 2013 года изменились незначительно, составив 2,5 и 0,9 процента соответственно. При этом стоимость вновь принятых срочных депозитов в национальной валюте увеличилась на 1,1 процентных пункта, до 10,9 процента, а в иностранной валюте – сохранилась на уровне 2013 года в 5,8 процента. Ставки по срочным депозитам населения в национальной валюте повысились на 0,3 процентных пункта, составив 11,0 процента, в иностранной валюте сохранились на уровне предыдущего года, составив 6,4 процента.

В свою очередь, привлечение свободных денежных ресурсов банковскую систему остается актуальным вопросом, несмотря на положительную динамику ее развития. На конец 2014 года депозитная база коммерческих банков составила

82,5 млрд сомов, увеличившись с начала года на 22,6 процента. Депозиты в национальной валюте увеличились на 4,5 процента, до 36,0 млрд сомов, объем депозитов в иностранной валюте – на 41,6 процента, до 46,5 млрд в сомовом эквиваленте. Доля депозитов юридических лиц в структуре депозитной базы оставалась существенной – 53,0 процента. Сомовые вклады юридических лиц за год выросли на 11,0 процента, при росте показателя объема депозитов предприятий в иностранной валюте на 32,0 процента. Доля депозитов населения снизилась с 42,1 до 41,9 процента. В валютной структуре депозитов физических лиц отмечался заметный прирост вкладов в иностранной валюте – на 49,1 процента. Вклады населения в национальной валюте за год снизились на 3,6 процента.

Кредитование экономики в Кыргызской Республике осуществляется участниками кредитного рынка, который на сегодняшний день представлен коммерческими банками и небанковскими финансово-кредитными организациями (НФКО). В 2014 г. в республике осуществляли деятельность 24 коммерческих банка и 738 небанковских финансово-кредитных организаций, которые в свою очередь представлены 299 микрокредитными организациями (МКА, МФК, МКК), 272 ломбардами, 165 кредитными союзами и двумя специализированными финансово-кредитными организациями. За десятилетний период количество действующих коммерческих банков практически оставалось неизменным. Что касается НФКО, то их число вплоть до 2012 г. стабильно увеличивалось. Однако, за последние два года отмечалось снижение числа таких организаций, что обусловлено аннулированием и отзывом свидетельств у микрокредитных организаций, деятельность которых не соответствовала требованиям действующего законодательства, а также в связи с самоликвидацией и прекращением деятельности ряда кредитных союзов и ломбардов.

На протяжении 2005–2014 гг. наблюдалась динамика роста объема выданных кредитов. В 2014 г. объем кредитования достиг более 112 млрд сомов, что 8,3 раза превысило объем 2005 г. Основной объем выданных кредитов приходился на банковский сектор, доля которого в общем объеме выданных кредитов в 2014 г. составила 71,2 процента.

В целом объемы кредитования имеют положительную динамику, так если в 2005 г. доля кредитов в ВВП составляла 13,5 процента, в 2007 г. она выросла до 22,2 процента, а в последующие годы наблюдалось замедление темпов роста кредитования и, как следствие, снижение доли до уровня 18–19 процентов.

С 2011 г. рост объемов кредитования обеспечил увеличение их доли в ВВП с 20,0 процента до 28,3 процента в 2014 г. Суммарный объем открытого кредитного портфеля банков и небанковских финансово-кредитных организаций на конец 2014 г. составил 105,2 млрд сомов. На банковский сектор пришлось 77,2 процента общего объема кредитного портфеля, на сектор НФКО – 22,8 процента.

Как известно, большая часть населения республики занимается предпринимательской деятельностью, а потому наиболее популярным в Кыргызстане является кредит на развитие бизнеса. В среднем на эти цели приходилось более 70 процентов общего объема кредитных вложений. Анализ кредитного портфеля по срокам кредитования показывает устойчивую тенденцию роста доли долгосрочного кредитования (на срок более 1 года). Так, если в 2005 г. на долю долгосрочных кредитов приходилось более 45 процентов кредитного портфеля, то на конец 2014 г. она достигла почти 84 процентов. При этом, тенденция роста доли долгосрочного кредитования, при одновременном снижении краткосрочного, характерна как для банковского сектора, так и для НФКО.

Согласно официальным данным Национального статистического комитета в структуре и динамике кредитов в разрезе субъектов кредитования отмечается рост объема и доли кредитов, выданных физическим лицам. В 2014 г. объем кредитов физическим лицам составил 57191,2 млн сомов, что по сравнению с 2005 г. в 22 раза больше. Если в 2005–2007 гг. доля кредитов, выданных физическим лицам в общем объеме кредитного портфеля варьировалась на уровне 20–26 процентов, то за последние пять лет кредиты физических лиц составляли более половины кредитных вложений.

При этом, доля кредитования физических лиц в банковском секторе выросла с 19,0 процента в 2005 г. до 42,6 процента в 2014 г., а в секторе НФКО – с 22,8 процента до 93,2 процента, соответственно. Рост кредитования физических

лиц обусловлен предпринимательской активностью населения республики, а также увеличением объемов ипотечного и потребительского кредитования. В отраслевой структуре по динамике привлечения кредитов лидирует сфера торговли. Так, в 2014 г. объем кредитов в нее составил 34163,6 млн сомов, или почти треть суммарного кредитного портфеля банков и НФКО. Кредитный портфель сельского хозяйства составил 24038 млн сомов (22,8 процента общего его объема), промышленности – 6394,4 млн (6,1 процента) и строительства – 6081,3 млн сомов (5,8 процента).

Анализ уровня процентных ставок по кредитам показал, что их уровень высок и не позволяет осуществлять предпринимательскую деятельность. В среднем их уровень колеблется от 20 до 32% в банковском и микро финансовом секторе и, к сожалению, выступает бременем для многих предпринимателей. Но отсутствие альтернативных источников кредитования и возможности привлечения ресурсов не оставляют предпринимателям иного выхода.

3. Выводы:

– в целом механизм трансформации свободных денежных ресурсов в источники кредитования и развития процесса воспроизводства в Кыргызстане осуществляется пока динамично, но вместе с тем, недостаточно для осуществления прорыва и обеспечения реального роста в целом;

– это, прежде всего, зависит от принципов формирования и реализации денежно-кредитной политики государства, которая должна способствовать прежде всего повышению уровня проникновения банковского сектора в экономику и расширению воспроизводственного процесса реального сектора национального хозяйства;

– за счет трансформационного механизма денежно-кредитной политики, как показывает опыт многих стран, возможно повышение не только деловой активности, но и повышение эффективности всей экономики в целом. Так как посредством регулирования процентной ставки, государство в лице Центрального Банка может стимулировать либо сдерживать совокупный спрос и объемы про-

изводства и несмотря на более длительный временной лаг реализации по сравнению с бюджетно-налоговой политикой, воздействие денежно-кредитной в условиях Кыргызской Республики более целенаправленно, так как показал анализ, сегодня предпринимательский сектор остро нуждается в кредитных ресурсах, и причем, в недорогих кредитных ресурсах;

– формирование стабилизационной политики государства и формирование научно-методологического обоснования ее реализации требует более пристального внимания к описанному механизму и использованию его в качестве основного инструмента мультипликационного воздействия на развитие как реального сектора, так и всей национальной хозяйственной системы в целом.

Список литературы

1. Обзор рынка кредитования. – 2015 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.akchabar.kg/article/loans/obzor-rynka-kreditovaniya-kyrgyzstana.html>