

**НАЦИОНАЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ НАУК КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ им. ДЖ. АЛЫШБАЕВА**

**КЫРГЫЗСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
им. Ж. БАЛАСАГЫНА**

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ

ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ Д.08.11.021

на правах рукописи
УДК 330.32+336.763(575.2)(043.3)

БУЛЕКБАЕВА ГУЛИЗА ХАЙРУЛЛАЕВНА

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ

Специальность 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Бишкек - 2013

Диссертационная работа выполнена на кафедре «Финансы и кредит»
Кыргызского экономического университета

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Сарыбаев Айылчы

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Искаков Издевалды Искакович

кандидат экономических наук
Мурзалиева Эльнура Идрисбековна

Ведущая организация: Институт экономики и менеджмента при Кыргызском
государственном университете им. И. Арабаева
Адрес: г. Бишкек, ул. И. Раззакова № 49.

Защита диссертации состоится «22» февраля 2013 г. в 16⁰⁰ часов на заседании диссертационного совета Д.08.11.021 по защите докторских (кандидатских) диссертаций при Институте экономики и финансов Кыргызского национального университета им. Ж.Баласагына по адресу: 720033, Кыргызская Республика, г. Бишкек, проспект Жибек Жолу 394, ауд.300.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Кыргызского национального университета им. Ж.Баласагына.

Автореферат разослан «21» января 2013 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета Д.08.11.021
д.э.н.

Н.С.Аттокурова

Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Во всей мировой экономике в последние два десятилетия наблюдается активное распространение процессов глобализации, оказывающих прямое воздействие на отдельные экономики государств. Среди различных направлений экономической глобализации наиболее динамично развивается ее финансовая составляющая, получившая название финансовой глобализации.

Однозначной оценки результатов участия в процессах финансовой глобализации, особенно для развивающихся стран и стран с формирующимися рынками (emerging markets) до сих пор нет. Наряду с потенциальными и отчасти реализующимися преимуществами в виде возможности развития национальных финансовых рынков, более широкого привлечения иностранного капитала для содействия экономическому росту, существует опасность внезапного прекращения его притока или даже оттока, возникновения кризисных явлений на финансовых рынках и в экономике в целом.

В условиях современного кризиса появился ряд принципиально новых практических и теоретических подходов к проведению денежно-кредитной политики. В связи с этим возникает необходимость переосмысления проведения денежно-кредитной политики и в развитых странах и в странах с формирующимися рынками. В процессе рыночной трансформации в Кыргызстане и в Республике Казахстан шло формирование национальной денежно-кредитной политики, которая, по мере открытия национальных экономик и финансовых систем, столкнулась с внешними вызовами. Реакция денежных властей на эти тенденции выражалась в достаточно частых сменах режима денежно-кредитной политики в попытке найти оптимальный режим в новых условиях. Кыргызстан и Республика Казахстан отличаются друг от друга, как размерами экономики, так и объемами внешних обязательств, связанных с утратой в перспективе национальной денежно-кредитной политики. А также два государства не могут оказывать существенного влияния на трансграничные потоки капитала в глобальном масштабе, будучи сами зависимыми от них, и, соответственно, также сталкиваются с внешними шоками.

И Кыргызстан и Республика Казахстан пытаются активизировать процессы экономической интеграции на постсоветском пространстве, в значительной мере опираясь на европейский опыт. Однако, современное состояние валютно-финансовой интеграции в этих двух регионах несопоставимо. Возникает вопрос: является ли движение по данному направлению в рамках постсоветской интеграции бесперспективным или здесь возможны реальные результаты при условии смены целей и подходов к интеграции?

На сегодняшний день ни обилие иностранной литературы, ни возможность обратиться к практике западных Центральных банков и собственному историческому опыту денежно-кредитного регулирования не позволяют утверждать, что в Кыргызской Республике и в Республике Казахстан сформировался приемлемый механизм, включающий НБКР и НБРК с устоявшимися функциями, который способен при помощи денежно-кредитной политики обеспечивать достижение поставленных целей экономического развития. Таким образом, центральными проблемами становятся поиск оптимального режима проведения денежно-кредитной политики, позволяющего гибко реагировать на регулярные потрясения финансового рынка и финансовой глобализации.

По этой проблеме существуют две полярно противоположные концепции: кейнсианская политика (политика «дешевых денег») и монетаристская (политика «дорогих денег»). Кроме того, многие ученые имеют свой взгляд на данную проблему. В Кыргызской Республике, как и во многих странах СНГ, реализация денежно-кредитного регулирования проводилась без глубокого изучения и проработки теоретических аспектов перехода от командно-административной к рыночной экономике, поэтому на практике были сделаны определенные перекосы. И в этой связи необходимо дальнейшее изучение этой проблемы и возможностей реализации результатов этих исследований на практике

В связи с этим автор ставится задача не только рассмотреть денежно-кредитную политику, как инструмента влияния НБКР и НБРК на экономику, но и выделить ее место в системе государственного регулирования экономики. Одним из исходных положений настоящей работы является то, что все усилия национального банка в сфере реализации денежно-кредитной политики обречены на неудачу, если нет комплексной государственной экономической политики. Все это предопределило выбор темы исследования.

Состояние изученности проблемы. Проблемы государственного экономического регулирования нашли отражение в работах Л.И.Абалкина, Н.Г.Антонова, Дж.М.Кейнса, П.Л.Лаврова, А.Маршалла, Д.И.Менделеева, Дж.Миля, Д.Рикардо, Б.М.Сабанти, А.Смита, П.Б.Струве, Л.Эрхарда.

Теория и практика денежно-кредитного регулирования и деятельность Централь-ных банков освещены в работах А.Е.Варшавского, Д.Долана, Е.Ф.Жукова, Б.К.Иришева, А.Ю.Казака, В.И.Колесникова, Л.Н.Красавиной, Е.А.Лебедева, В.Е.Маневича, М.А.Песселя, А.Ю.Симановского, В.М.Усоскина, М.Фридмена, Л. Харриса, Е.Б.Ширинской и др.

Исторический аспект проблемы содержится в работах С.Ю.Витте, А.Н.Гурьева, Ю.Крижанича, Д.К.Кузовкова, Н.С.Петлина, Е.А.Преображенского, Е.Н. Сланского, Г.Я.Сокольников, В.Судейкина, И.А.Трахтенберга, К.Т.Эеберга.

Нестандартные подходы к организации денежно-кредитного регулирования изучены в работах Ф.Хайека, И.А.Трахтенберга, В.Смит, Дж.Дорна, В.Клауса, А.Андерсона, Н.Петракова, А.Рейнолдса и др.

Интересные исследования проведены Кыргызскими и Казахскими учеными в работах Ш.Р.Абдильмановой, В.Д.Мельникова, А.А.Асановой, С.А.Ауэлбаева, Д.Ч.Бектеновой, К.Д.Биримкуловой, И.И.Искакова, В.И.Кумскова, Н.Х. Кумсковой, А.А.Саякбаевой, А.С.Сарыбаева, А.Б.Садвакасовой, Г.И.Маянлаевой и др.

Однако в работах этих ученых исследуются отдельные моменты развития денежно-кредитной системы или Кыргызской Республики или Республики Казахстан.

Цели и задачи исследования. Основной целью исследования представленной диссертационной работы является: показать роль и значение денежно-кредитной политики в системе государственного воздействия на экономическую систему; предложить методику анализа эффективности денежно-кредитной политики и ее влияния на банковскую систему региона; указать на возможности совершенствования деятельности национального банка, как официального проводника денежно-кредитной политики.

Для достижения обозначенной цели в работе реализуются следующие задачи:

определить сущность, цели и необходимость государственного регулирования экономики, обобщить ключевые концепции государственного регулирования в истории экономической мысли;

сформулировать понятие денежно-кредитной политики, определить ее сущность и место в системе государственного регулирования экономики;

изучить эволюцию взглядов на предмет денежно-кредитного регулирования в системе мировой экономической мысли;

проследить на основе исторического сопоставления развитие денежно-кредитного регулирования в Кыргызской Республике;

проанализировать денежно-кредитную политику современного Национального банка КР и РК;

предложить конкретную методику анализа эффективности денежно-кредитной политики;

разработать конкретные рекомендации по совершенствованию деятельности и организации Национального банка Кыргызской Республики.

Предметом исследования является социально-экономические отношения, возникающие при денежно-кредитном регулировании экономики государства.

Объектами исследования выступают денежно-кредитная политика Кыргызстана и Республики Казахстан; финансовые системы этих стран; инструменты денежно-кредитного регулирования, применяемые центральными банками обеих государств.

На наш взгляд, метод изучения явлений в их историческом развитии позволяет достичь поставленных целей. Для этого в работе, а именно в ее первой части, приводятся теоретические основы государственного регулирования экономики. Причем к экономическим проблемам переход сделан, только после выделения роли государства, как главного института-регулятора общественных отношений. В работе приведены некоторые значительные вехи в эволюции кыргызской, зарубежной и казахстанской научной мысли в области истории и теории государства.

Информационная база исследования. Для проведения данного исследования в качестве информационной базы автором были использованы наряду с монографической и периодической литературой кыргызских, казахстанских и зарубежных авторов, официальные материалы НБКР, НБРК, Центральных банков Англии, Франции, Японии, Швеции, Германии, Федеральной Резервной Системы США.

Теоретическую основу диссертационной работы составили концепции экономистов, оказавших существенное влияние на механизм государственного устройства различных стран. В процессе подготовки работы были рассмотрены труды зарубежных авторов современности и прошлого.

Научная новизна исследования. В процессе исследования получены следующие результаты, характеризующие **научную новизну** диссертационной работы: уточнены и формализованы в схематичной модели отдельные теоретические аспекты денежно-кредитного регулирования в системе государственного регулирования экономики;

предложено авторское обоснование условий эффективной реализации денежно-кредитной политики;

выделены этапы денежно-кредитной политики НБКР, позволившие определить факторы, влияющие на ее эффективность;

разработана методика анализа эффективной реализации денежно-кредитной политики НБКР;

составлена методика прогнозирования кредитной активности банков;

предложена концепция организации деятельности НБКР для роста эффективности денежно-кредитной политики.

Практическая значимость данной работы заключается в использовании методики прогнозирования кредитной активности банков КР, в использовании примененных методов оценки денежно-кредитной политики НБКР в экономической работе Министерства экономического регулирования КР, бюджету, финансам и налогам, в учебном процессе КНУ им. Ж.Баласагына в курсе «Организация денежно-кредитного регулирования». Материалы и результаты диссертационной работы Булекбаевой Г.Х. используются в процессе обучения студентов 2-3 курсов бакалавриата специальности «Финансы» в Казахском экономическом университете им.Т.Рыскулова, в ходе преподавания дисциплин: «Денежно-кредитное регулирование», «Государственное регулирование экономики», «Банковское дело» при изучении тем: «Роль центрального банка государства в денежно-кредитном регулировании», «Основы денежно-кредитного регулирования экономики», «Антиинфляционное регулирование экономики», «Прогнозирование денежно-кредитной политики». Также материалы исследования легли в основу разработки электронного учебника по дисциплине «Денежно-кредитное регулирование».

Предложенная методика оценки эффективности денежно-кредитной политики также представлена на рассмотрение в комитет по экономике Жогорку Кенеша Кыргызской Республики.

Экономическая значимость полученных результатов.

Разработанные и предложенные диссертантом научные результаты способствуют совершенствованию деятельности Центральные банков при проведении денежно-кредитной политики. А также результаты исследования применимы коммерческими банками для оценки качества кредитного портфеля что позволяет расширить и совершенствовать деятельность банка при проведении операции на рынке с иностранной валютой и в дальнейшем развивать деятельность на рынке государственных ценных бумаг.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

1.Теоретическая часть исследования:

исследованы теоретически-методологические основы денежно-кредитного регулирования экономики как составная часть государственного регулирования экономики, раскрыты сущность и задачи денежно-кредитной политики национальных банков в современных условиях глобализации экономики и мирового финансового кризиса.

2.Аналитическая часть диссертационного исследования:

проанализирована денежно-кредитная политика и ее использование в странах мира, Республике Казахстан и Кыргызской Республике за последние годы;

исследованы влияние денежно-кредитной политики отдельных стран мира на инфляционный процесс и уровень жизни населения;

изучены возможности влияния денежно-кредитной политики на деятельности коммерческих банков и в целом на экономику.

3. Практическая часть диссертационного исследования:

выработаны четкие предложения по улучшению организации проведения основных направлений денежно-кредитной политики национальных банков Кыргызской Республики и Республики Казахстан;

предложены конкретные меры государственного регулирования экономики, актуализируя инструменты денежно-кредитной системы;

выявлены стратегические направления денежно-кредитной политики при формировании стратегий реагирования на изменения внешней среды.

Личный вклад соискателя. Исследован обширный материал по денежно-кредитной политике национальных банков современности и труды экономистов мира по денежно-кредитному регулированию экономики. Научно-практические положения и рекомендации соискателя используются при составлении учебных программ в КазЭУ им.Т.Рыскулова по курсу «Банковское дело», «Денежно-кредитное регулирование», «Государственное регулирование экономики», а также легли в основу разработки электронного учебника по дисциплине «Денежно-кредитное регулирование», для бакалавриата экономических специальностей.

Апробация результатов исследования. Содержание диссертационной работы отражены в ходе выступлений автора на научно-практических конференциях, проводимых НБРК, НБКР, НАН КР, КНУ им.Ж.Баласагына, Казахского экономического университета им.Т.Рыскулова (Республики Казахстан), а также в 7 опубликованных научных работах общим объемом 3,9 п.л.

Публикации результатов исследования. По основным положениям диссертационной работы опубликовано 7 научных статей, общий объем которых составляет 3,9 печатных листа.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка использованных источников и приложений.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В первой главе приводится краткое описание устройства государственного регулирования экономики в целом, механизма денежно-кредитного регулирования и денежно-кредитной политики в частности на примере опыта стран с развитой рыночной экономикой.

В современных условиях практически в любой стране, с любой моделью экономики существует объективная необходимость государственного регулирования общественного производства и социальных процессов за счет и в интересах всего общества. Государство играет значительную роль в регулировании экономического роста, и следует рассмотреть, какие меры государственного регулирования наилучшим образом могут стимулировать этот процесс.

Денежно-кредитная политика (англ. Monetary policy) представляет собой комплекс взаимосвязанных мероприятий, предпринимаемых Центральным банком в целях регулирования совокупного спроса путем планируемого воздействия на состояние кредита и денежного обращения.

Одним из необходимых условий эффективного развития экономики является формирование четкого механизма денежно-кредитного регулирования, позволяющего Центральному банку воздействовать на деловую активность, контролировать

деятельность коммерческих банков, добиваться стабилизации денежного обращения.

Денежно-кредитная политика – это важнейший инструмент воздействия на экономику страны, не нарушающий суверенитета большинства субъектов системы бизнеса. Хотя, при этом, и происходит ограничение рамок их экономической свободы (без этого вообще невозможно какое-либо регулирование хозяйственной деятельности), но на ключевые решения, принимаемые этими субъектами, государство влияет лишь косвенным образом.

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.

В идеале денежно-кредитная политика призвана обеспечить стабильность цен, полную занятость и экономический рост - таковы ее высшие и конечные цели. Однако, на практике, с ее помощью, приходится решать и более узкие, отвечающие насущным потребностям экономики страны, задачи.

В Кыргызстане конкретные методы и инструменты денежно – кредитной политики Национального банка определены Законом «О Деятельности Национального Банка Кыргызской Республики» и отличаются большим разнообразием. Национальному банку предоставлены самые широкие полномочия и полная самостоятельность в вопросе выбора методов и мероприятий по денежно-кредитному регулированию экономики страны в рамках действующего законодательства.

Отцом денежно-кредитной политики признан Милтон Фридман, лауреат Нобелевской премии, видный экономист современности. Его теориями пользуются многие правительства, в том числе правительство Англии, на его теории была построена Рэйганомика. Многие ставят его в один ряд с Адамом Смитом, Маршаллом, Кейнсом, Леонтьевым.

Сегодня в Кыргызстане рациональная денежно-кредитная политика призвана: минимизировать инфляцию; способствовать устойчивому экономическому росту; поддерживать курсовые соотношения валютного курса, на экономически обоснованном уровне; пополнить валютные резервы страны.

Государственное регулирование денежно-кредитной сферы может осуществляться успешно лишь в том случае, если государство, через Национальный банк, способно воздействовать на масштабы и характер деятельности частных институтов, так как в развитой рыночной экономике именно они являются базой всей денежно-

кредитной системы. Это регулирование осуществляется в нескольких взаимосвязанных направлениях.

Основополагающей целью денежно-кредитной политики является помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и стабильностью цен.

Исследуя и сравнивая две теории Кейнсианство и Неоклассический синтез, можно с уверенностью сказать, что сильнее выражена роль государства в кейнсианстве.

Аргументировать данное мнение можно высказываниями самих ученых: П. Самуэльсон признает в своих трудах, что когда в стране достигнута полная занятость, начинает действовать система рыночного саморегулирования, т. е. отпадает необходимость активного вмешательства государства в экономику. Основной же мыслью в работах Кейнса проходит утверждение, что капиталистическая система утратила способность к саморегулированию и обязательным является государственное вмешательство.

Неолиберализм основывается на идее приоритета условий для неограниченной свободы конкуренции не вопреки, а благодаря определенному вмешательству государства в экономические процессы. Монетаризм – направление в экономической науке, придающее особое значение деньгам (англ. monetary - денежный). В 70-е годы мировую экономику потряс сильнейший экономический кризис. Главным стала инфляция на фоне общего сокращения производства. Инфляция подкосила инвестиционную деятельность, а дальнейшая активизация экономики с помощью кейнсианских рецептов стала невозможной. Тогда интерес политиков качнулся в пользу монетаризма. Монетаризм провозглашает незыблемость основ рыночной экономики: свободной конкуренции и свободного ценообразования как условий достижения равновесия.

Монетаристы считают, что рынок по-прежнему остается саморегулирующейся системой, а область вмешательства государства нужно ограничить денежной сферой.

Монетаризм делает упор на деньгах. Представители этой школы считают, что связь между ВВП и денежной массой более прочная, нежели между инвестициями и ВВП. Такой вывод делается из уравнения И. Фишера:

$$M \times Y = P \times G$$

(M - денежная масса, Y - скорость денежного обращения, P - индекс цен, G - количество товаров). Так, если посчитать, что

$$\text{ВВП} = P \times G,$$

а Y стабильна (или ее изменения предсказуемы), то ВВП напрямую зависит от массы денег, находящихся в обращении.

Современные модели денежной политики базируются и на кейнсианских и на монетаристских идеях.

Формирование рыночных отношений объективно предопределяет овладение всем спектром механизмов экономического регулирования. Регулируются, и довольно жестко, практически все основные отношения, определяющие эффективность и жизнеспособность экономики в целом. Среди них своей значимостью выделяются и денежно-кредитные инструменты.

К основным инструментам, с помощью которых центральный банк проводит свою политику по отношению к коммерческим банкам, относятся: изменение ставки

рефинансирования; изменение норм обязательных резервов; операции на открытом рынке с ценными бумагами и иностранной валютой; некоторые меры, носящие жесткий административный характер

В настоящее время Республика Казахстан стоит перед серьезными вызовами глобализации и необходимостью эффективного включения в международные экономические отношения. Казахстанские ученые Н.Н.Хамитов и Д.Ж.Байбулатов отмечают, что методы банковского надзора обеспечивают организационное единство действующих инструментов денежно-кредитной политики по единым нормативно-регуляторным принципам, обеспечены единой методологией регулирования (системное наблюдение – мониторинг деятельности, выявление отклонений, детальное инспектирование, принятие решений по предупреждению сверхнормативных, чрезмерных рисков).

Казахстанский экономист А.Д.Челекбай констатирует: «Регулирование банковской деятельности фокусируется на четырех областях, входящих в правовую инфраструктуру, - как напрямую в законы, так и в регулятивные правила и разъяснения политики. Этими областями являются: лицензирование новых банков и других финансовых институтов; достаточность капитала; ограничения на кредитные операции, требования ликвидности. Регулирование деятельности банков осуществляется как в отношении отдельного банка, так и на консолидированной основе, т.е. в отношении банковской группы».

Во второй главе «Состояния денежно-кредитного регулирования экономики в современных условиях» автором проведен анализ практики денежно-кредитной политики и оценены результаты использования отдельных ее инструментов. Данный анализ позволил прийти к пониманию реальной степени воздействия на экономическую систему и предложить способы совершенствования денежно-кредитного регулирования в Кыргызской Республике.

В 2011 году в большинстве стран Содружества темпы роста основных макроэкономических показателей были ниже, чем в предыдущем году. В среднем, по странам Содружества, валовой внутренний продукт увеличился на 10 % производство промышленной продукции – на 9,6% инвестиции в основной капитал – на 10 % перевозки грузов 10 % розничный товароборот – 10%

К концу года экономика ряда стран Содружества ощутила влияние мирового финансово-кредитного кризиса; особенно заметным оно было в странах с относительно более высоким уровнем интеграции в мировую экономику, таких как Россия, Украина, Казахстан. Замедление темпов экономического роста в этих странах явилось следствием нарастания проблем в финансовой сфере, приведших к нарушению ее стабильности. Эти проблемы выразились в нехватке ликвидности и кредитных ресурсов, увеличении просроченной задолженности по ссудам банков, изъятии вкладчиками средств со счетов банков, снижении роста долгосрочного кредитования, сокращении объемов потребительского кредитования. Кроме того, негативное воздействие на основные отрасли экономики стран СНГ оказало снижение мировых цен на нефть, металлы, зерно, а также сокращение внешнего спроса на ряд экспортируемых, странами Содружества, товаров. Для поддержания национальных финансовых систем и реального сектора экономики правительства стран предпринимали антикризисные меры в форме предоставления кредитов и других видов государственной

помощи кредитным организациям и предприятиям, повышения степени государственного участия в экономике.

Темпы роста инвестиций в основной капитал в большинстве стран снизились вследствие нехватки собственных средств предприятий и удорожания кредитных ресурсов. В некоторых странах значительные капиталовложения продолжали осуществляться за счет средств государственного бюджета и иностранных инвесторов.

Темпы инфляции значительно превысили прошлогодние. В среднем, по странам Содружества, цены производителей промышленных товаров увеличилась в 2011 году на 111,9%, а в 2010 году на 109,8 % потребительские цены 108,7%.

При разработке антикризисных программ государству необходимо учитывать накопленный мировой опыт борьбы с кризисами. Он свидетельствует о том, что помощь должна предоставляться лишь тем компаниям и банкам, которые испытывают временные трудности, но сохраняют платежеспособность. Практика показывает, что неизбирательное предоставление государственной поддержки предприятиям и банкам безотносительно к состоянию их балансов не ускоряет выход из кризиса и не смягчает его последствия. Напротив, такая политика увеличивает потери от текущего кризиса и повышает вероятность возникновения нового кризиса в будущем, поскольку подрывает стимулы экономических агентов к проведению ответственной политики при реальной оценке всех рисков. Кроме того, стоимость предоставляемой поддержки должна распределяться между государством и владельцами спасаемых компаний. В случае если государство полностью берет всю поддержку на себя, оно фактически неоправданно передает средства налогоплательщиков владельцам компаний.

Отдельного обсуждения заслуживает вопрос об увеличении доли государственной собственности в финансовом секторе в мировом масштабе. В рамках антикризисных программ значительная его часть перешла от частных владельцев под контроль государства¹.

В Кыргызстане 2011г несмотря на мировой финансовый кризис, характеризовался положительными сдвигами в развитии финансового рынка республики: возросли объемы торгов в торговых системах организаторов торговли на рынке ценных бумаг. За всю историю функционирования фондового рынка рекордный показатель по объему торгов был достигнут в 2008 году. Объем биржевой торговли с ценными бумагами по итогам 2008 года составил 9,25 млрд. сомов. В 2010 году по сравнению с 2008 годом объем биржевых торгов сократился на 85% с 9,25 млрд. сомов до 1,42 млрд. сомов. В 2011 году тенденция падения была урегулирована, и по итогам года объем торгов с ценными бумагами на фондовом рынке Кыргызской Республики составил 1 587 792 056,2 сомов, что на 11,4% больше объема торгов за аналогичный период 2010 года. Количество заключенных сделок с ценными бумагами за отчетный период составило 1 953, что на 23,2% больше количества сделок за аналогичный период прошлого года. Стабильно функционировали все основные элементы его инфраструктуры; укрепилось финансовое положение страховых компаний; наметились сдвиги в решении вопросов развития в республике обязательных видов страхования, негосударственного пенсионного страхования.

В 2011 году тенденция падения была урегулирована, и по итогам года объем торгов с ценными бумагами на фондовом рынке Кыргызской Республики составил 1

¹ Кудрин А. Мировой финансовый кризис и его влияние на Россию // Вопросы экономики. – 2009. - № 1. – С.9 -27.

587 792 056,2 сомов, что на 11,4% больше объема торгов за аналогичный период 2010 года. Количество заключенных сделок с ценными бумагами за отчетный период составило 1 953, что на 23,2% больше количества сделок за аналогичный период прошлого года. Стабильно функционировали все основные элементы его инфраструктуры; укрепилось финансовое положение страховых компаний; наметились сдвиги в решении вопросов развития в республике обязательных видов страхования, негосударственного пенсионного страхования.

В данной ситуации нечувствительность кыргызского фондового рынка к мировым процессам объясняется отсутствием ощутимых иностранных портфельных инвестиций, так как капиталовложения в Кыргызстане делаются для того, чтобы прибыльно владеть и управлять компаниями, а не получать прибыль от повышения цены на акции. Поэтому инвесторы не подвержены такому оперативному влиянию, как на крупных мировых рынках.

Например, приток за 2011 год объем иностранных инвестиций в корпоративные ценные бумаги эмитентов Кыргызской Республики составил 275 млн. сомов, из них инвестиции на 274,8 млн. сомов из стран дальнего зарубежья, 0,23 млн. сомов из стран СНГ.

Осуществляя политику, направленную на обеспечение экономической стабильности в государстве, Правительство и НБКР разрабатывают основные направления денежно-кредитной политики на определенный срок, формулируют промежуточные цели, достижение которых обеспечивает выполнение задач более высокого порядка, корректируют и конкретизируют выполнение тактических целей.

Таблица 1 - Структура производства ВВП (в текущих рыночных ценах)²

	Млн. сомов		В процентах к итогу	
	2010	2011	2010	2011
ВВП в рыночных ценах	141897,7	185013,6	100,0	100,0
Производство товаров	61814,2	79396,1	43,6	42,9
Производство услуг	60925,7	81174,1	42,9	43,9
Чистые (за вычетом субсидий) налоги на продукты	19157,8	24443,4	13,5	13,2

В 2012 году, в условиях снижения инфляционного давления и продолжающегося глобального экономического кризиса, денежно-кредитная политика Национального банка была направлена с одной стороны на достижение и поддержание стабильности общего уровня цен, и с другой - создание условий для стимулирования долгосрочного экономического роста и сохранение стабильности финансово-банковской системы. Согласованные антиинфляционные меры Национального банка и Правительства способствовали стабилизации ценовой ситуации.

В «Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2011-2013 годы» и Заявлении о денежно-кредитной политике на 2012 год была определена основная цель ее проведения – сдерживание темпов инфляции и поддержание стабильности общего уровня цен, как одного из основных условий устойчивого экономического роста в долгосрочной перспективе. Инфляционное давление в 2012 году, в целом, ожидалось ниже, чем в предыдущем году, что связывалось как с предполагаемым сокра-

² Социально – экономическое положение Кыргызской Республики. – Бишкек. – 2009.

цением внешнего и внутреннего спроса на отечественную продукцию, так и с эффектом воздействия ранее предпринятых антиинфляционных мер Правительства и Национального банка, включая ужесточение денежно-кредитной политики. Таким образом, показатель уровня инфляции, который является количественным критерием денежно-кредитной политики на 2012 год, был определен на уровне ниже 15 %.

В 2011 году глобальный финансовый кризис продолжил оказывать свое негативное влияние на большинство экономик мира, однако, начиная с III квартала 2010 года, начали проявляться первые признаки выхода из рецессии в ряде стран, успешно реализующих пакет антикризисных мер. По оценкам экспертов, в 2011 году спад в мировой экономике составил 1,1 %.

В современных условиях, на наш взгляд, денежно-кредитная политика, осуществляемая Национальным Банком Казахстана, нуждается в совершенствовании целей и инструментов. Кроме того, недостаточная эффективность денежно-кредитных рычагов обусловлена, на наш взгляд, следующими причинами:

недостаточная адекватность используемых Национальным Банком монетарных режимов в условиях отечественной экономики;

отсутствие в распоряжении Национального Банка действенных инструментов управления денежной массой и, соответственной инфляцией. Следует признать, что банковская система в целом и Национальный Банк в частности, не выполняют в полной мере своего предназначения, своей роли в ускорении развития производства. Место Казахстана в Центральноазиатском регионе: фактор «макроэкономическая стабильность» в Глобальном индексе конкурентоспособности ВЭФ (в млн тенге)



Рис.1. Место Казахстана по фактору «Макроэкономическая стабильность»³

Третья глава «Совершенствование деятельности национальных банков в проведении денежно-кредитного регулирования экономики».

Поскольку денежно-кредитная система является важной, но лишь частью экономической системы государства, имеющая свою цель, показателем всей экономики, стабильностью цен, то естественно вытекающим, направлением дальнейшего ее развития, являются структурные реформы, направленные на гармонизацию банковского законодательства с общегражданским, развитием инфраструктуры платежной системы, развитием микрофинансовых институтов для обеспечения беднейших слоев населения в отдаленных районах кредитными средствами, повышение доверия к

³ Источник: Исследование рейтинга глобальной конкурентоспособности Республики Казахстан по методике IMD // АО «Институт экономических исследований» - <http://www.minplan.kz>

банковской системе путем ряда мероприятий, направленных на снижение рисков как для вкладчиков, так и для кредиторов. Денежно-кредитная система может внести свой вклад в борьбу с высоким уровнем долларизации с помощью поддержания высоких ставок доходности в национальной валюте, предсказуемости обменного курса и стабильности (и совсем необязательно снижением темпов) темпов инфляции. Предсказуемость обменного курса и стабильность инфляции могут предполагать взаимоисключающие цели. Например, если под предсказуемостью обменного курса понимать его стабильность и поддерживать стабильный обменный курс, то вполне вероятным результатом может стать увеличение инфляции в результате бурного роста денег в обращении, за счет внешнего притока иностранной валюты.

Поэтому, наилучшим способом борьбы с высокой степенью долларизации экономики является развитие финансовых рынков и дальнейший переход денежно-кредитной политики на прямое таргетирование инфляции. Возможные колебания обменного курса в этом случае могут и не иметь отрицательных последствий для показателя относительной доходности активов и, соответственно, уровня долларизации, если финансовые рынки развиты и процентные ставки реагируют на курсовую динамику и ее ожидания. То есть первостепенная задача на данном этапе – это развитие финансовых рынков, чтобы трансмиссионный процентный канал передачи денежно-кредитной политики заработал эффективно.

На данном этапе развития экономики, Кыргызстан должен, по нашему мнению, проводить политику «дешевых денег», направленную на развитие экономики, доступности кредита, параллельно решая, таким образом, и проблемы с безработицей, которая представляет большую угрозу для общества в целом.

В этих целях должны быть устранены основные причины демонетизации экономики, платежного кризиса и неудовлетворительного финансового положения большей части производственных предприятий путем перехода от жесткой политики количественного регулирования денежной массы, к регулированию процентных ставок с их последовательным снижением и поддержанием уровня денежного предложения в соответствии со складывающимся спросом на кредитные ресурсы со стороны производственной сферы.

Для этого, наряду с действующими каналами денежной эмиссии, необходимо использовать механизм рефинансирования коммерческих банков под залог векселей платежеспособных производственных предприятий. Это потребует от НБКР организации мониторинга платежеспособности крупных и средних предприятий и обеспечения прозрачности его эмиссионной политики, приведения ее в соответствие с задачами демонетизации экономики.

В свою очередь, доступ к кредитным ресурсам Национального банка потребует от предприятий повышения прозрачности и эффективности своей деятельности, будет способствовать их реструктуризации в соответствии с требованиями повышения конкурентоспособности.

При такой организации политики денежного предложения обеспечивается главная функция денежной эмиссии - кредитование экономического роста. Снижая процентные ставки Центрального банк Кыргызской Республики, стимулирует рост экономической активности, повышая их, ужесточает требования к экономической эффективности. Это дает возможность проведения гибкой денежно-кредитной политики в соответствии с целями и приоритетами экономической политики государства.

Денежно-кредитное регулирование Республики Казахстан предполагает использование ряда инструментов. Рассмотрим проблемы их эффективного использования.

В посткризисный период перед Казахстаном будут стоять три главные задачи экономической политики на среднесрочную перспективу.

Восстановление доверия к финансовой системе с одновременным прекращением поддержки государственного сектора. Частные внутренние сбережения, а не внешние заимствования или ресурсы государственного сектора, должны стать главным источником финансирования производственной деятельности. Это потребует усилий по углублению финансовых рынков, в том числе и рынка облигаций корпоративного и небанковского секторов, не только с целью стимулирования спроса на использование тенге и проведение операций в тенге, но и с целью содействия диверсификации рисков и развитию инструментов хеджирования. Новая, более стабильная и устойчивая финансовая система может характеризоваться большей долей иностранного участия. Следует осмотрительно управлять внешними заимствованиями банков и нефинансовых организаций, а государственный сектор должен приступить к разработке прозрачной и согласованной стратегии выхода из акционерного капитала банков. В ходе этого процесса весьма важным является поддержание эффективного взаимодействия с внутренними и внешними рынками.

Постепенное прекращение расходов, направленных на бюджетное стимулирование, увеличение сбережения будущих нефтяных доходов и прекращение бюджетной поддержки по мере восстановления экономического роста, позволят осуществить надлежащее возвращение нефтяного дефицита на экономически приемлемый уровень. Использование средств, сбереженных в нефтяном фонде для смягчения последствий кризиса, было оправданным, однако в бюджете на среднесрочный период следует ограничить зависимость от нефтяных доходов и предусмотреть возможности более широкого использования государственных ценных бумаг. Такие ценные бумаги станут для участников рынка альтернативным инструментом и послужат ориентиром при проведении операций с другими внутренними активами. Стабильное сбережение нефтяных доходов будет способствовать защите экономики от колебаний цен на сырьевые товары, что позволит проводить контрциклическую налогово-бюджетную политику и стимулировать диверсификацию экономики.

Большая гибкость обменного курса. После восстановления доверия и стабилизации финансовой системы, более гибкий обменный курс будет способствовать повышению эффективности денежно-кредитной политики и реагирования экономики на внешние шоки, такие, как колебания цен на сырьевые товары и изменения обменного курса национальных валют в странах – торговых партнерах. При подготовке к этому шагу официальным органам будет необходимо продолжить развитие инструментов денежно-кредитной политики, совершенствовать трансмиссионный механизм процентных ставок, стимулировать углубление валютного рынка и содействовать совершенствованию управления валютными рисками посредством развития фьючерсного и форвардного рынка.

Успехи во всех этих трех областях укрепят макроэкономическую основу и устойчивость финансовой системы к волатильным потокам капитала, которым, зачастую, сопутствуют значительные колебания цен на сырьевые товары или перепады в степени готовности рынка к принятию рисков. Эти успехи также будут стимулировать

приток более производительного капитала для поддержки более высоких уровней устойчивого экономического роста.

Таким образом, в посткризисный период в условиях финансовой глобализации необходима координация органов банковского регулирования в лице АФН РК, Нацбанка РК, Парламента и Правительства РК. Необходимость координации органов регулирования связана с усложнением банковского бизнеса, роста тенденций к образованию финансовых и банковских конгломератов, холдингов, деятельность которых связана не только с рынком банковских услуг, но и с рынком ценных бумаг, рынком страхования. Взаимосвязь и взаимозависимость между этими секторами рынка в сфере финансовых услуг приводит к опасности того, что проблемы одного сектора могут повлиять на другой или даже в целом ослабить весь финансовый рынок.

Хотелось бы обратить внимание на тот факт, что, несмотря на текущую волатильность рынка, рейтинги казахстанских банков находятся на одном из самых высоких уровней среди финансовых институтов стран СНГ. Падение качества активов увеличивает вероятность понижения рейтингов, но эта вероятность неодинакова для разных банков.

Как нам видится, в отечественных банках существует достаточный запас прочности, чтобы справиться с текущим периодом напряженности без глубоких потрясений для экономики страны. Конечно, в нынешних условиях наибольшие трудности испытывают относительно слабые кредитные организации. Для более же сильных банков появляется возможность укрепить свои рыночные позиции. Но и те, и другие сделали определенные выводы, проанализировали ошибки, что будет только способствовать укреплению и дальнейшему процветанию банковской системы и экономики Казахстана. Органы регулирования и сами банки долго не решались взяться за решение растущих структурных проблем, связанных с, казалось бы, неудержимым ростом бизнеса. Однако сейчас у них есть уникальная возможность восстановить равновесие, обеспечить долговременную стабильность и улучшить перспективы развития банковской системы.

Для осуществления и совершенствования банками инвестиционной деятельности необходимо сформировать детальную инвестиционную стратегию, включающую в себя основные взаимосвязанные части: экономическую, институциональную и нормативно-правовую.

Эффективная реализация инвестиционной стратегии банка, способствует достижению стратегических целей: развитие инвестиционной деятельности, формирование и развитие инвестиционных продуктов, мобилизация ресурсов инвесторов и привлечение новой клиентской базы.

Институциональный блок состоит из следующих составляющих: инвестиционный портфель, инвестиционные кредиты и риски.

Нормативно-правовой блок представляет собой: внутренние нормативные документы, регулирующие и способствующие осуществлению инвестиционной деятельности, законодательные акты государства, касающиеся осуществления инвестиционной деятельности банка.

Экономический блок состоит из системы экономических показателей, системы управления и финансирования инвестиционного процесса. В данном блоке рассматриваются некоторые критерии инвестиционной стратегии.

Из этого следует, что основной целью инвестиционной стратегии банков является: развить способность «видения» и выявление долгосрочных перспектив развития банка. Это требует проведения диагностики отечественных банков на ранней стадии на определение факторов, имеющих непосредственное влияние на его функционирование и выявление скрытых возможностей долгосрочного развития банка. Это возможно при применении STEP и SWOT-анализов.

Кризис показал, что пока не сформировались настоящие традиции рыночной культуры в банковском деле, передаваемой уже на стадии обучения. Поэтому надо думать, чем отвечать на новые вызовы времени, и какой должна быть банковская отрасль в посткризисный период. На наш взгляд, в посткризисный период следует: ориентироваться на воспроизводство и развитие внутренних ресурсов, на восстановление кругооборота банковского капитала, преобразующего, наряду с другими финансовыми посредниками сбережения в инвестиции; производить банковские продукты в основном стандартные, типовые, в них будут варьироваться три-четыре основных параметра: сумма, цена, срок, условия предоставления, платежа. Стандартные продукты заранее понятны клиенту до мельчайших подробностей. Они сокращают операционные риски и риски, связанные с непониманием условий сделки. Кроме того, стандартные продукты способствуют созданию производных титулов, снижают издержки при продаже, время на реализацию. Они лучше всего соответствуют концепции защиты интересов потребителя банковских услуг. Что касается слишком сложных банковских продуктов, на которые есть спрос, то они могут быть выведены за пределы банковской лицензии и отнесены к доверительному управлению (трасту).

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

В заключении, хотелось бы еще раз подчеркнуть, что под денежно-кредитной политикой государства понимается совокупность мер экономического регулирования денежного обращения и кредита, направленных на обеспечение устойчивого экономического роста путем воздействия на уровень и динамику инфляции, инвестиционную активность и другие важнейшие макроэкономические процессы.

В данной диссертационной работе был проведен последовательный анализ деятельности Национального Банка Кыргызской Республики и Казахстана в направлении осуществления денежно-кредитного регулирования коммерческих банков, начиная с 2005 до 2011 годы. Не претендуя на полноту (учитывая обширность вопроса), приведенного анализа по традиционным методам осуществления денежно-кредитного регулирования, и как следствие, изменений в экономике страны. В общем, вышеизложенный материал позволяет выделить основные характерные моменты в рамках рассматриваемого вопроса: высокая степень взаимосвязи динамики по механизмам осуществления денежно-кредитного регулирования и динамики процессов в экономике Кыргызской Республики позволяет говорить об увеличивающейся действенностью мер принимаемых Национальным Банком Кыргызской Республики в данной области.

Следует отметить сочетание мер, принимаемых НБКР не только в области денежно-кредитной политики, но и в области валютной политики, что, в свою очередь, позволило добиться определенных успехов в процессе обеспечения устойчивости национальной валюты–кыргызского сома, повышения размеров золотовалютных ре-

зервов, стремлении сдерживания уровня инфляции, стабилизации банковской сферы.

Первоочередной задачей государственного сектора является стабилизация экономики. Необходимо обеспечение экономического роста, борьба с инфляцией. Государство этим занимается, проводя денежно-кредитную политику. Целью денежно-кредитной политики является контроль над денежной массой или уровнем ссудного процента - все это делается для регулирования денежного предложения в стране.

Центральным звеном денежно-кредитной политики Кыргызстана является Национальный Банк Кыргызской Республики. Именно он своими действиями и проводит денежную политику. В мировой практике основными инструментами Центральные банки являются: операции на открытом рынке ценных бумаг, уровень процентной ставки по займам коммерческим банкам и величина обязательных резервов. Инструменты денежно-кредитной политики НБКР, как и любого центрального банка, оказывают воздействие на общий уровень цен, но не способны влиять на цены отдельных товаров и услуг. Меры, предпринимаемые Национальным банком, оказывают воздействие на такие макроэкономические параметры, как денежная масса, учетная ставка, обменный курс, являющиеся монетарными факторами инфляции, и не могут быть использованы в отношении отдельных секторов экономики или отдельных категорий граждан. Задачи регулирования цен на некоторые социально значимые товары и услуги, а также по предоставлению льгот отдельным секторам экономики или перераспределению доходов между субъектами экономики, относятся к ведению соответствующих государственных ведомств.

Также НБКР разрабатывает требования к коммерческим банкам, выполнение которых обеспечивает ликвидность банков. Банк Кыргызстана сохраняет преемственность в определяющих принципах формирования денежно-кредитной политики, подчиняя ее цели главным задачам экономической политики государства.

Задачей определения количественных параметров экономической политики является выбор наилучшего сочетания экономического роста и инфляции. Критерием такого выбора должно быть повышение доходов населения в реальном выражении.

При проведении денежно-кредитной политики НБКР предполагает использование не только всех имеющихся в настоящее время в его распоряжении инструментов, но и расширение их состава, сделав набор располагаемых методов контроля и управления денежным предложением полностью адекватным складывающимся общеэкономическим условиям. Однако, возможность и эффективность применения конкретных инструментов денежно-кредитного регулирования, в значительной степени связаны с восстановлением и развитием сегментов финансового рынка и укреплением банковской системы.

Основополагающей целью денежно-кредитной политики является помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и стабильностью цен.

Таким образом, можно также отметить, что одной из главных задач денежно-кредитной политики НБКР - поддержание стабильной покупательной силы национальной валюты и обеспечение эластичной системы платежей и расчетов. В то же время политика НБКР является одной из важнейших частей регулирования всей экономики государства.

Осуществляя денежно-кредитную политику, воздействуя на кредитную деятельность коммерческих банков и направляя регулирование на расширение или сокращение кредитования экономики, НБКР 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.

С помощью кредитного регулирования государство стремится смягчить экономические кризисы, сдерживать рост инфляции, в целях поддержания конъюнктуры государство использует кредит для стимулирования капиталовложений в различные отрасли народного хозяйства.

Следовательно, из выше представленного можно сделать вывод о том, что Центральный Банк Кыргызской Республики играет очень важную роль в развитии экономики страны, являясь органом надзора за коммерческими банками и другими финансовыми учреждениями. Таким образом, регулируя и формируя банковскую систему страны, определяя ориентиры и осуществляя денежно-кредитную политику страны, представляя интересы государства на международном финансовом рынке, НБКР непосредственно влияет на экономическое развитие Кыргызской Республики.

Кроме того, для развития экономики Кыргызской Республики Центральный Банк страны проводит не только качественную денежно-кредитную политику, но и формирует банковскую систему страны, путем проведения не менее гибкой политики процентных ставок, так как они являются ориентиром для коммерческих банков, выдающих по данным ставкам кредиты населению. Помимо формирования политики процентных ставок НБКР разрабатывает и осуществляет единую валютную политику, осуществляет регулирование и надзор за деятельностью банков и финансово-кредитных учреждений владеет и управляет официальными валютными резервами, что, в свою очередь, непосредственно влияет на темпы развития экономики страны.

Приоритетным направлением деятельности НБКР, на современном этапе, является проведение денежно-кредитного регулирования, ориентированного на сдерживание роста и поддержание стабильности общего уровня цен. При этом основными задачами являются защита и поддержание покупательной способности кыргызского сома и повышение функциональной роли банковской системы в социально-экономическом развитии страны, в том числе и за счет внедрения исламских принципов ведения банковского дела, способствующих росту инвестиционной составляющей ВВП. Проведя исследование и изучение денежно-кредитной политики Национального Банка Кыргызской Республики, можно сделать следующий вывод о том, что денежно-кредитная политика является одной из главнейших составляющих экономического регулирования в интересах сохранения рыночной конъюнктуры, сдерживания инфляции, недопущения спада производства, выравнивания платежного баланса. На текущем этапе, по нашему мнению, Кыргызстан должен проводить политику дешевых денег, направленную на развитие экономики, доступности кредита, параллельно решая, таким образом, и проблемы с безработицей, которая на данном этапе развития экономики представляет большую угрозу для общества в целом.

Для дальнейшего совершенствования денежно-кредитной политики, проводимой Национальным Банком Кыргызской Республики можно внести следующие предложения: совершенствовать финансовый рынок путем расширения и большего укреп-

ления позиций НБКР при проведении операций на открытом рынке с иностранной валютой, продолжить работу по унификации и дальнейшему развитию рынка государственных ценных бумаг, что будет способствовать углублению и повышению устойчивости финансового рынка, принятия мер по предотвращению перетока денег в сферу финансовых спекуляций, не опосредованных расширением производства. Целями государственной политики Кыргызстана в области денежно-кредитной политики должны оставаться – регулирование предложения денег, предотвращение финансовой нестабильности и принятие мер, направленных на повышение эффективности финансового сотрудничества.

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ:

1. Булекбаева, Г.Х. Проблемы развития малого предпринимательства в условиях кризиса [Текст] / Г.Х. Булекбаева. // IV Рыскуловские чтения. Материалы международной научно-практической конференции. Экономика. 2009. - С.699–705.
2. Булекбаева, Г.Х. Особенности денежно-кредитной политики в Казахстане на современном этапе [Текст] / Г.Х. Булекбаева. // IV Рыскуловские чтения. Материалы международной научно-практической конференции. Экономика. 2009. - С.438-444.
3. Булекбаева, Г.Х. Денежно-кредитный механизм обеспечения экономической безопасности государства [Текст] / Г.Х. Булекбаева. // Вестник КазЭУ. 2010. - № 6. - С.363-368.
4. Булекбаева, Г.Х. Влияние мирового кризиса на государственное регулирование экономики [Текст] / Г.Х. Булекбаева. // Вестник Университета международного бизнеса. 2010. № 3 (17). - С.26-31.
5. Булекбаева, Г.Х. Мировой финансовый кризис и денежно-кредитная политика государства [Текст] / Г.Х. Булекбаева. // Вестник КазНУ им.Аль-Фараби. 2010. № 3 (79). - С.3-8.
6. Булекбаева, Г.Х. К вопросу банковского регулирования в Республике Казахстан [Текст] / Г.Х. Булекбаева. // Известия Вузов. 2010. № 4. - С.155-158.
7. Булекбаева, Г.Х. Банковское регулирование Республики Казахстан в посткризисный период [Текст] / Г.Х. Булекбаева. // Известия Вузов. 2010. № 4. - С.129-133.
8. Булекбаева, Г.Х. Проблемы и задачи денежно-кредитной политики национального Банка Республики Казахстан в современных условиях [Текст] / Г.Х. Булекбаева. // Наука и новые технологии. 2010. № 5. - С.142-146.
9. Булекбаева, Г.Х. Совершенствование инструментов денежно-кредитного регулирования в Казахстане [Текст] / Г.Х. Булекбаева. // Наука и новые технологии. 2010. № 5. - С.163-167.

Булекбаева Гулиза Хайруллаевнанын
Финансы, акча жүгүртүү жана кредит – 08.00.10 адистиги боюнча
экономикалык илимдеринин кандидаты даражасын алуу үчүн көрсөтүлгөн
«Акча –кредиттик экономиканы жөнгө салуу»
РЕЗЮМЕСИ

Таяныч создор: Акча – кредиттин саясаты, акча- кредиттик экономикалык жөнгө салуу, банктык система, улуттук банктын ишмердуулугу, бүткүл дуйнолук финансы кризиси.

Изилдөөнүн объектиси: Акча- кредиттөө саясаты Кыргыз Республикасынын улуттук банктын экономикалык системасы үчүн таасир берүүчү курал жана анын мамлекеттик экономиканы тескөөдөгү орду.

Изилдөөнүн предмети: мамлекеттин экономикадагы акча-кредиттик тескөө багытында жаралган социалдык-экономикалык мамилелери.

Изилдөөнүн теоретикалык жана усулдук негиздери экономикадагы акча-кредиттик тескөө бул жалпы мамлекеттик экономиканы жөнгө салуунун бир бөлүгүн тузөт экендигин жана улуттук банктын акча-кредит жүргүзүү саясатындагы өзөктүн ачылышы жана анын маселесин ошондой эле дүйнөлүк каржы каатчылыгы жана азыркы шарттагы дүйнөлөшүү маселелериндеги камтылышын карайт.

Алынган жыйынтыктарында акча-кредиттик тескөөнүн мамлекеттик экономиканы жөнгө салуу маселесинде схемалык моделге келтирүүдө айрым тактоо жана формалдаштыруу жүргүзүлдү. Иштин жүрүшүндө акча-кредиттин саясат жүргүзүүнүн ыңгайлылуугу жөнүндө автордун далилдери сунушталды. Улуттук банктын акча-кредиттөө ишмердүүлүгүндөгү тартипти жогорулатуу, анын жаны багыттарын которуп чыгуу, андагы жаңы ыкмалар боюнча иш алып баруу, аларды илимий иликтөөгө алуу, ошондой эле банктардын кредит беруу жөндөмдүүлүгүн жогорку денгээлге которуу жана экономикалык өнүгүш боюнча алдын-ала изилдөөлөрдү жүргүзүү, Улуттук банктын андан аркы өнүгүүсү жөнүндө маселелер камтылды.

Илимий иштин колдонулушу Диссертациялык иш Кыргыз Республикасындагы банктардын кредит беруу жөндөмдүүлүгүнүн жогорулашы анын алдын ала экономикалык иликтөө жүргүзүү иши улуттук банктын акча-кредиттөө саясаты боюнча алардын ишин балоо ыкмасынын берилишинде, каржы министрлигинин иш аракеттериндеги жаны ыкмалар жана алардын турмуштагы орду, ошондой эле экономика багытындагы студенттерге билим берүүдө колдонулат.

Иштин тармактар боюнча колдонулушу Диссертациялык ишти окутуунун сапатын жогорулатууда жана ошондой эле «Банк ишмердүүлүгү», «Акчаны айлантуу жана кредиттөө», мамлекеттик экономикалык тескөө» жана башка багыттарда кеңири колдонсо болот.

Резюме

диссертации Булекбаевой Гулизы Хайруллаевны на тему: «Денежно-кредитное регулирование экономики», предоставленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, денежно-кредитное регулирование экономики, банковская система, деятельность национального банка, мировой финансовый кризис.

Объект исследования: денежно-кредитная политика как инструмент воздействия НБКР на экономическую систему и ее место в системе государственного регулирования экономики.

Предмет исследования: социально-экономические отношения, возникающие при денежно-кредитном регулировании экономики государства.

Теоретической и методологической основой диссертационного исследования послужили денежно-кредитное регулирование экономики как составная часть государственного регулирования экономики, раскрыты сущность и задачи денежно-кредитной политики национальных банков в современных условиях глобализации экономики и мирового финансового кризиса.

Полученные результаты: уточнены и формализованы в схематичной модели отдельные теоретические аспекты денежно-кредитного регулирования в системе государственного регулирования экономики; предложено авторское обоснование условий эффективной денежно-кредитной политики; выделены этапы денежно-кредитной политики НБКР, позволившие определить факторы, влияющие на ее эффективность; разработана методика анализа эффективности денежно-кредитной политики НБКР; составлена методика прогнозирования кредитной активности банков; предложена концепция организации деятельности НБКР для роста эффективности денежно-кредитной политики.

Степень использования. Основные положения диссертации могут быть использованы в методике прогнозирования кредитной активности банков КР, в применении методов оценки денежно-кредитной политики НБКР, в экономической работе Министерства экономического регулирования КР, в учебном процессе ряда вузов республики.

Область применения. Ряд положений диссертации может быть использован при обновлении учебного материала в процессе преподавания по курсам «Банковское дело», «Денежное обращение и кредит», «Государственное регулирование экономики» и др.

RESUME

Bulekbaeva Guliza Hairullaevna

thesis on subject matter: «Monetary and credit regulation of economy», the scientific degree of candidate of economic science provided on competition on a specialty 08.00.10 – the finance, monetary circulation and the credit.

Key words: monetary policy, monetary regulation of economy, banking system, the activities of the National Bank, the global financial crisis.

Object of study: Monetary policy as a tool to influence the NBKR on the economic system and its place in the system of state regulation of the economy.

Subject of research: social and economic regulations arising from the monetary regulation on the economy of the state.

Theoretical and methodological basis of the dissertation study is based on monetary control of the economy as part of state economic regulation, disclosed the nature and objectives of monetary policy of national banks in today's global crisis.

The received results: separate theoretical aspect of monetary credit regulation in the system of state regulation of economy are specified and formalized in a schematic model; the author's background of conditions of an effective monetary and credit policy is offered; stages of monetary and credit policy NBKR, allowed to define the factors influencing its efficiency are allocated; the procedure of the analysis of efficiency of monetary and credit policy of the NBKR is developed; the procedure of forecasting of credit activity of banks is made; the concept of the organization of activity NBKR for growth of efficiency of a monetary and credit policy is offered.

The degree of use. The main provisions of the thesis can be used in the method of predicting the credit activity of banks in the KR, in the application of methods of assessing the monetary policy of the NBKR, the economic activities (work) of the Ministry of Economic Regulation of the KR, in the learning process a number of higher educational establishments.

Field of applications. Several (a number of) provisions of the thesis can be used to update the training material in the teaching of courses on «Banking», «Monetary circulation and credit», «State regulation of the economy», etc.

Булукбаева Гулиза Хайруллаевна

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИКИ

АВТОРЕФЕРАТ

Подписано в печать 20.01.2013

Формат 60×84 1/16. Объем 1,5 уч.-изд.л. 1,5 п.л.

Бумага офсетная. Печать офсетная.

Тираж 100 экз. Заказ № _____

720033, г. Бишкек, проспект Жибек Жолу, 394,

Институт экономики и финансов

Кыргызского национального университета им.Жусупа Баласагына