

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

**КЫРГЫЗСКО-РОССИЙСКИЙ СЛАВЯНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
им. Б.Н. ЕЛЬЦИНА**

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

Диссертационный совет Д.08.15.519

На правах рукописи
УДК 336.717

Токтобекова Майрамкуль Акматбековна

**ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ
КРЕДИТНЫХ РЕСУРСОВ В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИКИ
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

Специальность: 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат

**диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук**

Бишкек - 2017

Диссертационная работа выполнена на кафедре «Финансы и кредит»
Ошского технологического университета им. М.М. Адышева

Научный консультант: доктор экономических наук, профессор
Сарыбаев Айылчы Сарыбаевич

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, доцент
Джолдошева Тамара Юлдашевна

доктор экономических наук, профессор
Селезнева Ирина Владимировна

доктор экономических наук, доцент
Чолбаева Сагынбубу Джумабековна

Ведущая организация: Таразский инновационно-гуманитарный
университет, кафедра «Финансы и учет»
Адрес: Республика Казахстан,
г. Тараз, ул. Койгельды, 190

Защита диссертации состоится «15» июня 2017 года в 14-00 часов на заседании диссертационного совета Д.08.15.519 по защите диссертаций на соискание ученой степени доктора (кандидата) экономических наук при Кыргызско-Российском Славянском университете им. Б.Ельцина и Кыргызском Национальном университете им. Ж.Баласагына, по адресу: 720022, Кыргызская Республика, г. Бишкек, проспект Чуй, 6. Корпус 14, ауд. 213.

С диссертацией можно ознакомиться в научном зале библиотеки Кыргызско-Российского Славянского университета им. Б.Ельцина по адресу: 720000, Кыргызская Республика, г. Бишкек, ул. Киевская, 44.

Автореферат разослан «15» мая 2017 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
кандидат экономических наук



Мырзахматова Ж.Б.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Развитие экономики Кыргызской Республики характеризуется ограниченностью внутренних инвестиционных вложений. В условиях их недостаточности находит все более широкое признание положение о том, что кредитные ресурсы могут стать катализатором устойчивого развития экономики, поскольку основными финансовыми посредниками в экономике остаются кредитные организации. Они также играют важную роль на межгосударственном уровне, когда государство нуждается в обновлении производственных мощностей для поддержания роста экономики и выступает заёмщиком ресурсов у других государств и международных финансовых институтов.

Основу кредитных и финансовых инструментов, используемых в хозяйственном обороте, определяют депозитно-ссудные и расчетно-кассовые операции. Однако развитие кредитных организаций значительно отстает от требований рыночной экономики, поскольку наблюдаются явные перекосы в концентрации банковского и промышленного капитала, не всегда учитываются особенности формирования кредитных ресурсов, слабо налажены инвестиционные процессы в экономике.

Современное состояние экономики Кыргызской Республики сопровождается новым качеством функционирования мировой финансовой системы: происходит дальнейшая либерализация отечественной экономики, ее взаимодействие с международной торговлей, привлечение иностранных инвестиций, установление взаимоотношений с субъектами интегрированных экономик – кредитными организациями, инвестиционными фондами и транснациональными компаниями.

Существуют различные точки зрения на проблему расширения зоны рыночной экономики: одни находят серьезные риски в глобальной финансовой системе, другие видят перспективы ее развития.

В условиях новых вызовов интегрированных экономик в деятельности отечественных кредитных организаций присутствуют следующие факторы рисков: слабость ресурсной базы в сравнении с аналогами стран-участниц ЕАЭС; преобладание массы наличных денег в экономике; несовершенство законодательной базы; краткосрочность кредитных ресурсов и высокие процентные ставки; недостаточность финансовой грамотности населения.

Безусловно, процесс глобализации мирового хозяйства может носить как позитивные, так и негативные последствия, однако альтернативы ему нет. В связи с этим возникает необходимость в осмыслении и разработке принципиально нового научного направления теоретико-методологических и организационно-практических аспектов формирования и использования кредитных ресурсов в экономике, особенно в новых

геоэкономических и геополитических условиях функционирования кредитных организаций.

Это объясняется, прежде всего:

- функционированием кредитных организаций в условиях усиливающейся интеграции в мировую финансовую систему и происходящих в ней изменений, что вызывает постоянный научный интерес с целью их исследования;

- необходимостью изучения проблем формирования и использования кредитных ресурсов в условиях глобальных экономических рисков;

- существующими рисками финансово-кредитной инфраструктуры на территории нового интеграционного образования (ЕАЭС).

Нам представляется закономерным попытка исследовать теоретико-методологические и организационно-практические основы кредитных ресурсов в условиях усиливающейся интеграции мировой финансовой системы, поскольку данные вопросы недостаточно изучены в отечественной науке.

Теоретической и методологической базой исследования кредитных ресурсов в экономике послужили труды ученых-экономистов стран дальнего и ближнего зарубежья: Э.Дж. Долана, К.Д. Кэмпбэлла, Р.Дж. Кэмпбэлла Э. Дж., М.Н. Крейтинной, И.А. Балабанова, Ю.А. Бабичевой, Е.Ф. Жукова, О.И. Лаврушина, Г.Н. Белоглазовой, М.П. Владимировой, А.Г. Грязновой, И.В. Селезневой, А.С. Селищева, Г.С. Сейткасимова, О.В. Соколовой, А. И. Копытовой, Г.И. Кравцовой, В.И. Колесниковой, Л.П. Кроливецкой и др. Были также рассмотрены работы отечественных ученых, которые посвящены проблемам совершенствования инвестиционных процессов в экономике: Т.К. Койчуева, А.С. Сарыбаева, А.О. Орозбаевой, Д.Ч. Бектеновой, С.А. Турсуновой, А.А. Саякбаевой, Ж.Т. Чубуровой, Т.Ю. Джолдошовой, А.К. Аскарровой, С.Дж. Чолбаевой, Дж.Б. Алыбаева, А.И. Абдиевой, А.А. Адиевой и др.

В процессе исследования выявлено, что представители различных научных школ рассматривали множество аспектов развития экономики в разные периоды роста, вместе с тем теоретико-методологические основы и практика формирования и использования кредитных ресурсов в экономике не были достаточно разработаны, поскольку так и не стали предметом отдельного исследования.

В этой связи недостаточная разработанность рассматриваемой темы, как в теоретико-методологическом, так и практическом аспекте предопределила актуальность и обусловила целесообразность исследования вопросов формирования и использования кредитных ресурсов в экономике Кыргызской Республики в новых экономических условиях.

Связь темы диссертации с крупными научными программами (проектами) и основными научно-исследовательскими проектами.

Тема диссертационной работы связана с процессами реформирования кредитных организаций в рамках разработки и реализации следующих программ: Национальной стратегии устойчивого развития Кыргызской Республики на период 2013-2017 гг., Основных направлений развития банковского сектора на период 2014-2017 гг., Основных направлений денежно-кредитной политики на 2014-2017 гг., Основных направлений развития платежной системы Кыргызской Республики на 2015-2017 гг.

Диссертационное исследование выполнено в соответствии с планом научно-исследовательских работ Ошского технологического университета им. М.М. Адышева по теме «Состояние экономики Кыргызской Республики в условиях мирового финансового кризиса».

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является выработка концептуальных предложений по оптимальному формированию и использованию кредитных ресурсов в экономике на основе теоретико-методологических, методических и организационно-практических подходов.

В целях достижения поставленной цели решались следующие научно-практические задачи:

- исследовать теоретико-методологическую основу и обосновать необходимость углубленного изучения проблем формирования и использования кредитных ресурсов, вызванной ограниченностью внутренних инвестиций в экономике Кыргызской Республики;
- опираясь на научные основы формирования банковских и кредитных ресурсов и различные трактовки понятий «банковские ресурсы» и «кредитные ресурсы», дать их уточненное определение;
- теоретически обосновать природу кредитных ресурсов как эластичного инструмента;
- изучить теоретико-методологические основы сущности ссудного капитала и проанализировать состояния рынка ссудного капитала в условиях эволюции законов рыночного хозяйствования;
- диагностировать корреляцию и взаимообусловленность формирования кредитных ресурсов и состояние предприятий реального сектора экономики;
- определить путей интенсивного развития реального сектора национальной экономики под влиянием кредитных ресурсов;
- доказать возможность синергического эффекта интегрирующих экономик стран-участниц ЕАЭС, воздействующего на процесс формирования кредитных ресурсов;

- выработать концептуальные предложения по эффективному формированию и использованию кредитных ресурсов;
- разработать алгоритм управления кредитными ресурсами.

Научная новизна полученных результатов. На основе системного подхода теоретически обоснованы и методологически проработаны практические предложения по обеспечению оптимального формирования и использования кредитных ресурсов для устойчивого развития реального сектора экономики. Получены следующие результаты, обладающие научной новизной:

- уточнены теоретические вопросы формирования и использования кредитных ресурсов, обоснована необходимость их формирования, обусловленная ограниченностью внутренних инвестиций в экономике Кыргызской Республики;
- на основе исследования процесса формирования банковских и кредитных ресурсов коммерческих банков дифференцированы понятия «банковские ресурсы», «кредитные ресурсы», сформулировано их определение;
- в процессе теоретического исследования обоснована природа кредитных ресурсов, как эластичного инструмента;
- на основании исследования специфики, форм проявления и ключевых источников ссудного капитала расширены теоретико-методологические основы содержания ссудного капитала, дана оценка современного состояния рынка ссудного капитала;
- выявлена взаимообусловленность формирования кредитных ресурсов и состояния реального сектора экономики;
- определены пути развития приоритетных направлений отечественной экономики посредством использования кредитных ресурсов;
- обоснован возможный синергический эффект интегрирующих экономик стран-участниц ЕАЭС, влияющий на процесс формирования кредитных ресурсов;
- для практического применения предложены концептуальные направления формирования и использования кредитных ресурсов;
- разработан и предложен алгоритм управления кредитными ресурсами.

Практическая значимость диссертационного исследования. Выработанные в процессе исследования методологические подходы, теоретические выводы и практические рекомендации использованы при разработке программ: развития банковского сектора и денежно-кредитной политики на 2014-2017 гг., а также развития платежной системы Кыргызской Республики на 2015-2017 гг.

Результаты исследования автора ориентируют кредитные организации на создание и использование кредитных ресурсов в отечественной экономике (Акт внедрения № 4-6/3410 от 11.10.2016 г.); отдельные положения и практические рекомендации диссертационного исследования нашли применение при разработке методологии и в практике составления бизнес-планов предприятий для получения кредитных ресурсов в условиях недостаточности оборотных средств. (Акт внедрения №3/537 от 17.10.2016 г.); разработанные предложения использованы в обеспечении приоритетности доступа к спектру банковских услуг субъектов малого и среднего предпринимательства, производящих товары народного потребления и оказывающих качественные услуги, в том числе проживающих в отдаленной местности; в процессе развития аккредитивной формы оплаты при импортных и экспортных операциях и выдаче банковских гарантий, что является неперенным атрибутом интеграции в экономическое пространство ЕАЭС (Акт внедрения №05/2354 от 11.10.2016 г.).

Практические выводы и основные идеи диссертационного исследования могут быть использованы в процессе разработки учебных модулей по проведению учебных тренингов для руководителей финансовой службы предприятий реального сектора экономики и ответственных специалистов кредитных организаций.

Отдельные результаты нашли отражение в лекционно-практических материалах по дисциплинам «Финансы», «Экономика Кыргызской Республики», «Финансы и кредит», «Банковское дело», «Организация банковского дела», «Финансы, денежное обращение и кредит» и «Экономика предприятий», «Межбанковские расчеты», «Анализ банковской деятельности».

Экономическая значимость полученных результатов. Полученные автором новые результаты, теоретические выводы и предложения, обоснованные в ходе исследования, могут служить базой для дальнейших теоретических и прикладных исследований в области формирования инвестиционных процессов в экономике за счет внутренних ресурсов кредитных организаций.

Предложенные выводы и рекомендации по формированию и использованию кредитных ресурсов будут способствовать повышению эффективности и конкурентоспособности кредитных организаций в целях развития реального сектора экономики.

Учебно-методическое пособие «Самостоятельная работа студентов (СРС) по ESTC с применением пятифакторной модели рентабельности активов» используется в учебном процессе ОшТУ им. М.М.Адышева. Получено свидетельство Государственной патентной службы Кыргызской Республики от 02.07.2009г. № 1304.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту. На защиту выносятся следующие положения диссертационного исследования, которые отвечают требованиям научной новизны:

- углублены вопросы теории и методологии, позволившие обосновать сущность и характер формирования кредитных ресурсов;

- предложено авторское определение понятий «банковские ресурсы» и «кредитные ресурсы»;

- теоретически обоснована природа кредитных ресурсов, содействующая непрерывности производственно-технологического цикла, оказания услуг и удовлетворения спроса домохозяйств на дополнительные финансовые ресурсы;

- научно обосновано содержание ссудного капитала, что позволило дать оценку современного состояния рынка ссудного капитала;

- доказана взаимосвязь и взаимозависимость формирования кредитных ресурсов и развития реального сектора экономики;

- определена необходимость оптимального формирования кредитных ресурсов для устойчивого развития реального сектора экономики;

- обоснован возможный синергический эффект интегрирующих экономик стран-участниц ЕАЭС, влияющий на процесс формирования кредитных ресурсов;

- рекомендованы для практического использования комплексные направления формирования и размещения кредитных ресурсов;

- предложен алгоритм управления кредитными ресурсами.

Личный вклад соискателя. Диссертационная работа является результатом самостоятельных исследований автора на кафедре «Финансы и кредит» Ошского технологического университета им. М. М. Адышева. Результаты диссертационной работы прошли апробацию, были использованы при разработке программ основных направлений развития кредитных организаций.

Апробация результатов исследования. Основные положения диссертационного исследования докладывались и обсуждались на научных конференциях, семинарах, заседаниях круглого стола вузовского, межвузовского, регионального, республиканского и международного уровней: международные научно-практические конференции – Развитие науки в 21 веке: естественные и технические науки - the collection of scholarly papers (USA, New York, 2016); «Международные стандарты учета и аудита и интеграция экономики стран ЕАЭС: опыт и перспективы», посвященная 90-летию д.э.н., профессора Радостовца В.К. (Кыргызстан, Чолпон-Ата, 2016); «Advanced studies in science: theory and practice a collection of scientific papers» (Great Britain, London, March, 2015); «Управление и инструменты гармонизации социально-экономических отношений в условиях

глобализации» (Россия, Липецк, 2015); "Экономика и современный менеджмент: теория и практика" (Россия, Новосибирск, 2015); «Концептуальное развитие экономических наук в XXI веке: теория и практика» (Россия, Москва, 2013); «Экономика и предпринимательство: формирование инновационных моделей развития» (Украина, Херсон, 2013); «Стратегические направления экономической и социальной политики» (Украина, Киев, 2013); «Формирование социально-экономического развития регионов» (Украина, Одесса, 2013); «Исраиловские чтения» (Кыргызстан, Чолпон-Ата, 2013) и Международный научно-практический конгресс «Sience engineering and economic paradigm of modern society» (Switzerland, Basel, 2014).

Полнота отражения результатов диссертации в публикациях. По материалам диссертационного исследования были опубликованы 45 научных работ, объемом более 42,7 п. л., в том числе одна монография, 1 учебное пособие, 2 учебно-методических пособия, 41 научных статей, из них 16 – в зарубежных изданиях, 16 – в изданиях РИНЦ, из них 8 – в изданиях РИНЦ за пределами Кыргызской Республики.

Структура диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, пяти глав, выводов и практических рекомендаций, списка использованной литературы и приложений. Общий объем работы 287 страниц. В работе имеются 33 рисунка, 39 таблиц и 6 приложений.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обоснована актуальность темы диссертационной работы, определены и сформулированы цели и задачи исследования, раскрыта научная новизна, практическая и экономическая значимость апробация полученных результатов.

В первой главе «Теоретико-методологические основы формирования и использования кредитных ресурсов» изучены вопросы, касающиеся характера и природы кредитных ресурсов, специфики их формирования и необходимости использования в составе финансовых ресурсов в условиях недостаточности внутренних источников финансирования экономики. Углублены теоретические вопросы методологии формирования и использования кредитных ресурсов; предложено авторское определение понятий «банковские ресурсы» и «кредитные ресурсы».

Теоретико-методологическая база исследования строилась на последовательном изучении научных подходов различных школ к выбранной теме, научных публикаций, материалов научно-практических конференций и семинаров по вопросам формирования и использования кредитных ресурсов в экономике, законодательных и нормативно-правовых актов Кыргызской Республики.

Решение проблем формирования и использования кредитных ресурсов в экономике требует использования новых научно обоснованных подходов.

В процессе теоретического исследования выявлены некоторые различия суждений зарубежных и отечественных авторов, касающихся понятийного аппарата, в частности терминов «банковские ресурсы» и «кредитные ресурсы». Нами была предпринята попытка, используя системный подход, разграничить данные понятия и дать их более глубокое определение.

Банковские ресурсы – это сумма уставного, резервного капитала, фондов, доходов, чистой прибыли банка, а также привлеченные и заемные средства (на условиях платности, срочности и возвратности) для дальнейшего их преобразования в ссудный капитал (денежный капитал), в результате которого собственник удовлетворяет спрос на кредитные ресурсы и получает прибыль.

Кредитные ресурсы коммерческого банка – некоторая часть собственного капитала, а также привлеченные и заемные денежные средства, мобилизуемые на платной, срочной и возвратной основе в целях дальнейшего размещения в деятельность субъектов экономики (ссудозаемщиков) и максимизации прибыли банка.

В условиях рыночной экономики банковские ресурсы приобрели особое значение, так как они являются активным элементом проведения банковских операций. Причем активные операции банк осуществляет только в рамках ресурсов, которые имеются в распоряжении банка. Направления и виды предоставляемых активных операций зависят от качества банковских ресурсов. Например, если у банка имеются в основном краткосрочные ресурсы, то он лишается возможности проводить масштабные активные операции долгосрочного характера. Таким образом, результат деятельности банка предопределяет наличие качественной структуры ресурсов, которыми распоряжается банк. Поэтому столь своевременной и важной является для банка политика формирования ресурсного запаса и оптимизации их структуры.

На рис. 1.1 приведена сгруппированная нами структура ресурсов банка.

Подвергая критическому анализу теоретико-методологическую основу специфики формирования кредитных ресурсов, мы попытались ее расширить за счет рассмотрения привлеченных и заемных ресурсов кредитных организаций в совокупности с собственными ресурсами, поскольку объем выдаваемых кредитных ресурсов зависит от соотношения собственных, привлеченных и заемных средств.

В связи со спецификой формирования кредитных ресурсов финансовому менеджменту в современных кредитных структурах необходимо обращать внимание на вопросы дальнейшего наращивания объема собственных средств как инструмента сохранения показателей прибыльности и ликвидности без больших рисков по возврату привлеченных и заемных средств. Рост капитала кредитных заведений позволяет наращивать объемы ссуд на одного заемщика, проводить более либеральную кредитную политику и направлять средства в проекты долгосрочного инвестиционного характера.



Рис. 1.1. Источники ресурсов коммерческих банков

Источник: разработано автором.

Особенностью финансовых ресурсов кредитных организаций также является перераспределительная черта привлечения, то есть временно свободные денежные средства одних экономических субъектов направляются на нужды других.

В кредитных заведениях также необходимо сочетать фондовые и нефондовые формы вложения финансовых ресурсов, через соотношение которых возможно наблюдать выбор данного экономического субъекта в решении важного вопроса – как распоряжаться финансовыми ресурсами? Например, вложение финансовых ресурсов в фондовую биржу гарантиру-

ет строго целевое их использование, и еще акционеры при желании могут осуществлять непрерывный контроль над движением финансовых ресурсов. Нефондовая форма использования финансовых ресурсов позволяет кредитному субъекту безотлагательно решать разные вопросы, особенно такие, как открытие нового отделения сберкассы, обновление основных средств, материальное поощрение членов коллектива, осуществление благотворительных мероприятий и др.

Достаточный собственный капитал банков поглощает внезапные убытки в связи с потерями при вливании средств под кредитные, факторинговые и лизинговые операции и, таким образом, поддерживает доверие вкладчиков.

Финансовый резерв, сформированный за счет части собственного капитала, является источником поддержания платежеспособности банка.

Недостаточность или отсутствие резервного капитала толкает на потери значительной части привлеченных средств как ликвидного актива в случае погашения срочных платежей. Как следствие, у банка снижаются процентные доходы от кредитов, что отражается на величине прибыли и снижает возможность капитализации.

Функционирование кредитной организации всегда сопровождается рыночными рисками. Без соблюдения коммерческими банками стандартов управления банковскими рисками в рамках требований Базельского комитета по банковскому надзору не представляется возможным их преодоление. Тем более необходимо учитывать, что на едином пространстве ЕАЭС появятся новые, более мощные иностранные и совместные финансово-кредитные институты. Собственный капитал лучше поделить на две части: первая – базовая, или «твердое ядро»; вторая – дополнительная, или резервная.

Основными показателями адекватности собственного капитала банка согласно Базельскому соглашению являются рискованные активы. НБКР устанавливает коэффициент адекватности суммарного капитала.

Кредитные ресурсы, как экономическая категория, трансформировавшись в ссуду, являются катализатором государственного регулирования, хотя государство кредитные отношения регулирует по-разному. С одной стороны, из-за недостаточности финансовых ресурсов субъекты хозяйствования не могут совершать различного рода коммерческие, инвестиционные операции. С другой стороны, излишние денежные ресурсы влияют также отрицательно, как и их недостаток. В частности, порождают их обесценение, отражающееся на росте стоимости товаров, ухудшении качества жизни населения и валютного состояния государства. Следовательно, в первом случае денежно-кредитная политика страны должна ориентироваться на расширение кредитных ресурсов банков и НФКУ, а во

втором – на их сужение и обеспечение коридора к политике «дорогих денег».

Во второй главе «Ссудный капитал как источник финансовых ресурсов» раскрыты теоретико-методологические основы содержания ссудного капитала, определена концепция диспропорции современного кредитного рынка и фондовой биржи, развитие которых не согласуется с законами рыночного хозяйствования, что в свою очередь замедляет социально-экономическое развитие страны, изучены и сгруппированы источники и особенности ссудного капитала.

Методологической основой исследования ссудного капитала как источника финансовых ресурсов послужили теоретические модели и концепции проявления специфики и форм ссудного капитала, источников формирования и его движения.

Были выявлены следующие характерные особенности ссудного капитала: его нельзя отождествлять с деньгами; движение происходит исключительно в денежной форме; отличается от действительного капитала, поскольку выделяется только для временного пользования, следовательно, остается собственностью кредитора; прирост базируется на накоплении действительного капитала.

Определены следующие формы движения ссудного капитала: кредиты в виде учета коммерческих векселей; участие в экспортно-импортной и инвестиционной деятельности предприятий, национальные и международные кредитные операции предприятий; межбанковские кредиты; кредитование частных лиц.

По нашему мнению, роль ссудного капитала в современных условиях возрастает, в связи с появлением новых кредитных линий КБ, таких как лизинг, ипотека, овердрафт. В Кыргызской Республике в общей структуре выданных кредитов КБ кредиты на развитие сельского хозяйства (в том числе лизинг) составляют 18,5%, ипотечные кредиты – 7,8% и потребительские кредиты – 7,2%. Специфика ссудного капитала претерпевает определенные изменения, в связи с принятием, в частности, Закона «Об ограничении ростовщической деятельности в Кыргызской Республике» от 24 июля 2013 г., Закона КР «О финансовой аренде (лизинге)» от 23 июля 2002 г. № 121 и Закона КР «Об ипотеке» от 12 марта 2005 г. № 49.

Государством выделяется субсидия из Кыргызско-Российского фонда на покрытие разницы процентных ставок коммерческих банков и ипотечных кредитов для работников бюджетных сфер.

Снижение процентных ставок банковских кредитов способствует увеличению спроса на них, росту прибавочной стоимости ссудного капитала и улучшению благосостояния домохозяйств и фирм, позитивно влияет на склонность к сбережению как фактору формирования дополнительных ресурсов в экономике.

Таким образом, эффективное использование ссудного капитала в обороте субъектов хозяйствования обеспечивает эластичность банковского кредита путем преодоления границы коммерческого кредита, так как первый позволяет расширить возможности заемщиков путем накопления капитала, второй - обеспечивает лишь кругооборот денег в производстве и реализации товаров. Накопленный капитал мотивирует временно свободную часть финансовых ресурсов держать в срочных депозитах коммерческих банков, который их трансформирует в кредитные ресурсы. Хотя прирост ссудного капитала базируется на накоплении действительного капитала, его движение не носит синхронный характер.

В табл. 2.1 приведены деньги вне банков и депозиты коммерческих банков.

Таблица 2.1 – Масса денег в обращении (вне банков) и депозиты коммерческих банков Кыргызской Республики (на конец года; млн. сом.)

Показатель	2006	2008	2010	2012	2014	2015
Масса денег в обращении (M0 - вне банков)	19 410,0	29 385,1	41 471,2	54 521,2	51 904,1	53 118,0
Депозиты КБ	16 806,9	29 558,5	34 065,0	50 651,3	82 543,7	102 877,7

Источник: Статистический ежегодник КР и регулятивная отчетность коммерческих банков за 2010 и 2015 гг.

Примечание: Без учета межбанковских депозитов.

Данные за период 2006-2012 гг. показывают, что депозиты коммерческих банков в объеме меньше, чем масса денег в обращении (M0), причиной чего явились мировой финансовый кризис и политические события 2005 и 2010 гг.

Для выявления состава ссудного капитала нами сгруппированы его ключевые источники, представленные на рис. 2.1. Необходимо различать две формы капитала: натурально-вещественную, которая проявляется как фонд, и стоимостную - как средство.

Влияя на ход сбережения и вложения капитала, учетная ставка НБКР имеет большое значение в принятии экономических решений. В случае высокой ставки процента инвестор не желает инвестировать свой капитал, как только норма процента снижается, он инвестирует его в производство и создает рабочие места. На наш взгляд, первостепенным в использовании ссудного капитала является тщательный расчет эффекта от него в будущем.

Денежно-кредитная политика государства имеет цели воздействия на монетарную составляющую темпов инфляции и, как правило, ослабляет

влияние на обменный курс. Для этого НБКР в течение года не один раз может изменить учетную ставку.

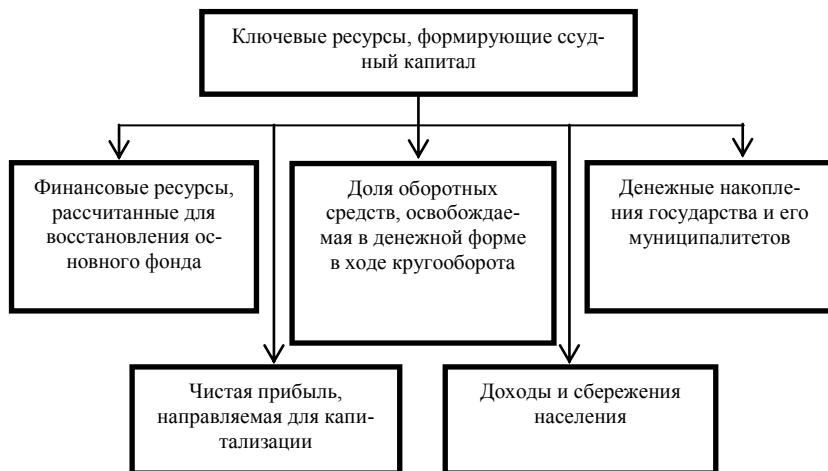


Рис. 2.1. Ключевые источники ссудного капитала

Источник: разработано автором.

Например, только в течение 2015 г. размер учетной ставки менялся несколько раз, в начале года он был на уровне 11,00%. Во втором квартале – 9,50%, в третьем – 8,00%, в четвертом – 10,00%.

Учетная ставка НБКР за исследуемый период представлена в табл. 2.2.

Таблица 2.2 – Средневзвешенная учетная ставка НБКР за 2006-2015 гг.

Год	Учетная ставка НБКР	Государственные казначейские векселя (срок обращения 3 месяца)	Межбанковский рынок		По депозитам		По кредитам	
			в нац. вал.	в ин. вал.	в нац. вал.	в ин. вал.	в нац. вал.	в ин. вал.
2006	3,2	4,8	2,8	5,7	1,9	0,5	25,6	17,3
2007	8,8	4,8	3,2	6,7	2,1	0,9	23,2	18,5
2008	15,2	12,7	7,6	5,7	2,5	0,9	25,9	20,3
2009	0,9	10,9	7,8	6,0	2,8	1,7	26,7	21,5
2010	5,5	4,6	4,5	2,9	2,0	1,1	23,7	19,8
2011	13,6	8,1	9,1	3,5	2,2	0,8	23,7	19,5
2012	2,6	6,1	7,7	1,6	2,3	0,8	23,0	19,1
2013	4,2	4,9	7,3	-	2,3	0,8	21,3	17,6
2014	10,5	5,2	10,6	0,5	2,5	0,9	20,1	14,9
2015	10,0	8,1	14,0	1,4	2,5	1,1	23,6	14,2

Источник: Составлено автором на основе данных Бюллетеня НБКР за 2006-2015 гг.

Примечание: 1) учетная ставка НБКР приведена на конец периода;
2) процентные ставки – средневзвешенные за период.

НБКР обязательно ориентируется на размер процентной ставки по депозитам «овернайт»: как минимальная ставка процента в 2015 г. она составила 4,0%; как максимальная – 12,0%.

Рынок ссудных капиталов олицетворяет консолидацию финансово-кредитных организаций и устроителей торговли и прочих субъектов фондового рынка, посредством которых организуется кругооборот ссудного капитала (рис. 2.5).



Рис. 2.5 Институциональная классификация рынка ссудных капиталов

Источник: разработано автором.

В современной экономике усиливается взаимодействие кредитного и фондового рынков, что совершенно объективно в условиях конверсии банковских активов, например, преобразование заемных средств кредитных организаций в ценные бумаги, беспрепятственно функционирующих на рынке, обеспечивает плотную связь на рынке ценных бумаг и депозитно-кредитном рынке.

По нашему мнению, на волатильность отечественной экономики повлияли глобальный финансовый кризис, политическая обстановка и социально-экономическое положение в стране, что в конечном итоге предопределяет перекосы средств производства и человеческого капитала, а также объемов потребления в экономике. Исходя из этого основной проблемой является обеспечение роста средств производства и человеческого капитала, которые служат катализатором роста объемов потребления. Нам представляется, что рычагом для этих целей служат рациональные инвестиции в экономике.

Проблемные участки в инвестиционных ресурсах появляются только при использовании временно свободных денежных ресурсов домохозяйств, поступающих в государственную казну.

Как показано на рис. 2.8, доля временно свободных денежных ресурсов, не вливающих в инвестиционные потоки, создает перекосы мобилизованных сбережений населения и реальных потребностей экономики в инвестициях, а также является причиной «дорогих» источников ссудного капитала. До тех пор пока сбережения домохозяйств не будут храниться на счетах финансовых посредников, они не смогут «работать» и создавать прибавочную стоимость. Следовательно, временно свободные денежные ресурсы домохозяйств преобразуются в кредитные ресурсы для инвестирования в экономику, однако нельзя сказать, что они равны объему инвестиций.

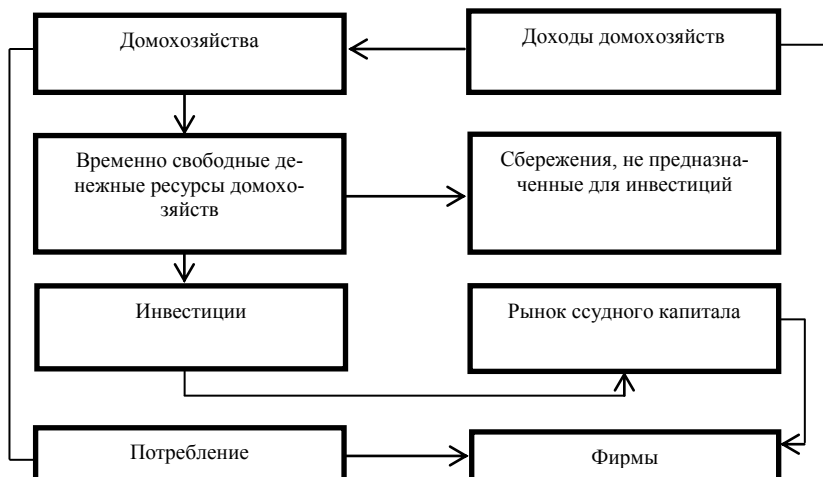


Рис. 2.8. Алгоритм движения денежных средств с коррекцией на сбережения, не направляемые для инвестиций
 Источник: разработано автором.

Правовой основой организации инвестиционных потоков является Закон КР «Об инвестициях в Кыргызской Республике» от 27 марта 2003 г.

№66, который обеспечивает ключевые принципы отечественной инвестиционной политики и инвестиционного климата.

В условиях волатильности экономики государство должно ориентироваться не только на внутренние инвестиционные источники, но и на иностранные инвестиции, особенно для развития промышленности, поскольку из-за слабости отечественных инвестиционных фондов и РЦБ рассчитывать приходится только на коммерческих банках, которые в свою очередь не могут оказывать кредитование в рамках проектного финансирования по причине высокой ресурсоемкости проектов.

Нами выявлены диспропорции современного кредитного и фондового рынков, поскольку их развитие не соответствует законам рыночного хозяйствования. Кредиты банков и НФКУ недоступны для всех субъектов экономики, по причине высоких процентных ставок. На фондовой бирже отмечается недостаточность игроков и объема операций на РЦБ, что в свою очередь замедляет социально-экономическое развитие страны.

В третьей главе «Диагностика (оценка) привлечения кредитных ресурсов в экономике Кыргызской Республики» предложены способы удешевления кредитных ресурсов, изучена роль ресурсной базы КБ в условиях недостаточности кредитных ресурсов, обоснована концепция взаимосвязи и взаимозависимости развития реального и банковского секторов экономики.

Главным приоритетом для коммерческих банков является аккумулярование финансовых излишков – сбережений домохозяйств и предприятий, которые в дальнейшем направляются в деятельность субъектов экономики (ссудозаемщиков).

В табл. 3.2 представлено соотношение капитала КБ и депозитных средств клиентов в структуре основных ресурсов КБ КР.

Таблица 3.2 – Соотношение основной ресурсной базы КБ КР (млн. сом.)

Год	Вид ресурсов		Итого	Доля депозитов в ресурсах, %
	капитал КБ	депозиты		
2006	5046,5	16806,9	21852,9	76,9
2007	8997,7	23442,7	32420,4	72,3
2008	12822,3	29558,5	42380,8	69,7
2009	14921,7	39604,0	54525,7	72,6
2010	12580,8	34065,0	46645,8	73,0
2011	13724,4	38675,3	52399,7	73,8
2012	16017,9	50651,3	66669,2	76,0
2013	18802,5	67334,2	86136,7	78,2
2014	20830,5	82534,7	103365,2	79,8
2015	26083,6	102877,7	128961,3	79,8
2015/2006	рост в 5,2 раза	рост в 6,1 раза	рост в 5,9 раза	+2,9 п.п.

Источник: составлено автором по данным НБКР – Бюллетень за 2006-2015 гг., с.66-67 и НСК КР – Финансы предприятий 2006-2015 гг., годовая публикация, с.197-199.

Примечание: в категорию «депозиты» не включены депозиты банков и ФКУ.

Как видно (табл. 3.2), в структуре основных ресурсов коммерческих банков депозитные средства занимали в 2006 г. 76,9% и в 2015 г. – 79,8%. Темпы роста депозитной базы за 2015 г. по сравнению с 2006 г. составили 2,9 п.п. Объем капитала и депозитной базы КБ за анализируемый период вырос в 5,6 и 6,1 раза соответственно.

Вопросы мобилизации временно свободных финансовых средств, как мощного источника внутренних инвестиций, являются самыми актуальными в экономике. Динамические ряды мобилизованных данных средств с последующим их преобразованием в инвестиционные ресурсы указывают на уровень технической реконструкции и структурной перестройки экономики. Социальные свойства временно свободных финансовых ресурсов отражают состояние покупательной и сберегательной возможности различных домохозяйств, более того, через них можно определить, насколько стабильна социальная структура домохозяйств.

В привлеченных ресурсах КБ преобладают вклады домохозяйств, которые являются надежным источником формирования кредитных ресурсов в экономике. Расчетные счета и депозиты до востребования носят менее управляемый характер, из-за непредсказуемости их снятия со счетов банков.

Структура привлеченных ресурсов КБ в совокупности валют по домохозяйствам и предприятиям приведена в табл. 3.4.

Таблица 3.4 – Структура привлеченных ресурсов коммерческих банков за 2005-2015 гг. (%)

Год	Всего обязательств (млн. сом.)	В том числе						
		депозиты физических лиц	срочные депозиты клиентов	кредиты от банков и др. ФКУ	депозиты от банков и др. ФКУ	счета и кредиты правительства КР и местных органов власти	расчетные счета и депозиты до востребования	Прочие
2005	100,0	14,3	7,7	6,4	3,7	4,5	42,8	20,6
2006	100,0	17,7	4,4	11,3	10,0	6,4	41,5	8,8
2007	100,0	18,7	8,0	11,3	10,7	10,5	31,0	9,9
2008	100,0	16,2	5,7	15,9	11,5	11,4	32,8	6,6
2009	100,0	17,9	3,8	8,3	8,1	13,1	39,4	9,4
2010	100,0	25,2	3,2	8,3	7,1	7,2	34,2	14,7
2011	100,0	30,2	4,2	9,0	5,7	12,0	27,2	11,6
2012	100,0	30,7	3,2	12,1	6,1	9,2	28,4	10,2
2013	100,0	31,9	7,9	10,2	6,4	8,3	24,6	10,7
2014	100,0	32,3	9,0	10,8	6,6	6,9	23,7	10,7
2015	100,0	34,6	7,4	14,8	5,7	6,1	20,8	10,6

Источник: рассчитано автором на основе данных годовой публикации Финансы предприятий за 2005-2015 гг. С.184-186.

Нами предложены следующие способы удешевления кредитных ресурсов: увеличение доли безналичных платежей до 75% в структуре национального денежного обращения, улучшение банковской инфраструктуры и повышение финансовой грамотности населения.

Масса наличных денег в обороте имеет тенденцию постепенного сокращения, а деньги в банках выросли в основном за счет депозитов в иностранной валюте. Однако все еще имеются случаи осуществления финансовых операций вне банковской системы, которые говорят о непрозрачности денежных потоков и присутствии теневой экономики.

Структура денежной массы КР приведена в табл. 3.10.

Таблица 3.10 – Денежная масса (в % к итогу)

Год	Денежная масса M2х	Наличные деньги в обращении (деньги вне банков M0)	Безналичные деньги (деньги в банковской системе (M2х-M0))			
			Всего	в том числе		
				депозиты до востребования	депозиты в иностранной валюте	срочные и другие депозиты в национальной валюте
2006	100	60,1	39,9	10,2	25,3	4,4
2007	100	62,0	38,0	11,3	19,2	7,5
2008	100	60,7	39,3	10,1	21,1	8,1
2009	100	59,3	40,7	11,0	23,9	5,8
2010	100	59,9	40,1	12,5	22,3	5,3
2011	100	59,4	40,6	12,2	21,9	6,5
2012	100	55,7	44,3	15,9	21,3	7,1
2013	100	51,2	48,8	14,7	24,8	9,3
2014	100	41,7	58,3	13,9	33,8	10,6
2015	100	37,1	62,9	12,1	42,5	8,3
2015/2006	100	-23 п.п.	+23 п.п.	+1,9 п.п.	+17,3 п.п.	+3,9 п.п.

Источник: составлено автором на основании данных НСК КР за 2010-2015 гг.

Нами обоснована концепция взаимообусловленности реального и банковского секторов экономики как между двумя экономическими подсистемами разного уровня рис. 3.11).

Рост реального сектора экономики создает необходимые условия для бесперебойного формирования средне- и долгосрочных кредитных ресурсов, что обеспечивает расширение сферы предоставления кредитов для субъектов экономики.

В четвертой главе «Экономико-статистический анализ использования кредитных ресурсов в экономике Кыргызской Республики» проведен экономико-статистический анализ состава и структуры источников финансирования и кредитования экономики, уровня использования кредитных ресурсов коммерческих банков и НФКУ в отраслях экономики. Текущая ситуация в экономике, состояние рынка инвестиций не позволяют в полной мере удовлетворить спрос на финансовые ресурсы для инновационного развития компаний.



Рис. 3.11. Векторы взаимообусловленности реального и банковского секторов национальной экономики

Источник: составлено автором.

В инвестиционной политике КР имеются следующие проблемы: недостаточно реализуются принципы корпоративного управления; слабо развит финансовый рынок; население испытывает недоверие к инструментам РЦБ, что тормозит мобилизацию средств как инвестиционных источников; отмечается недостаточная концентрация безналичных денег на счетах кредитных организаций; существует высокая зависимость ресурсной базы финансовых посредников от денежных средств субъектов экономики.

Распределение инвестиций по отраслям экономики показало, что свыше 25% было направлено на добычу полезных ископаемых и в транспортную отрасль; 19% – на обеспечение электроэнергией; 15% – в обрабатывающее производство. В структуре инвестиций внутренние источники занимают 57,8%, внешние – 42,2%.

Надежный кредитный ресурс находится не только в кредитных организациях, но и в отраслях экономики, формирующих ВВП, – строительстве, промышленности, сельском хозяйстве и торгово-посредническом секторе.

Коммерческие банки могут мобилизовать сбережения в экономике и размещать их в кредиты субъектам экономики ровно столько, сколько на

счетах банков будут хранить компании и домохозяйства, то есть заданный уровень монетизации экономики является их ограничителем. Таким образом, влияние банков на рост экономики в основном обеспечивается тем, насколько они своевременно и оптимально аккумулирует сбережения компаний и домохозяйств.

Главной целью денежно-кредитной политики НБКР является снижение уровня инфляции, для достижения которого проводится рестрикционная денежная политика, результатом которой является сокращение предложения денег. Сокращение предложения денег порождает в свою очередь рост процентных ставок и сокращение объемов кредитования отраслей экономики. В итоге отношение суммарных активов банков к ВВП растет медленными темпами. Хотя положительная динамика отношения суммарных активов к ВВП с 12,3% в 1998 г. до 42% в 2015 г. свидетельствует о благоприятных тенденциях, складывающихся как в банковской системе, так и в целом в экономике, но еще рано говорить о высоком уровне финансового посредничества.

Уровень финансового посредничества банковской системы определяется как отношение объема кредитов банков к ВВП (табл. 4.8).

Таблица 4.8 – Уровень финансовых сбережений и финансового посредничества коммерческих банков (%)

Год	В % к ВВП		Уровень финансовых сбережений		Уровень финансового посредничества	
	капитал	активы	депозиты/ВВП	пассивы/ВВП	кредиты/ВВП	денежная масса M2х/ВВП
2006	4,4	24,8	14,8	20,4	7,8	28,4
2007	6,3	29,7	16,5	23,4	8,7	30,3
2008	6,8	29,2	15,7	22,4	11,6	25,8
2009	7,4	33,8	19,7	26,4	13,2	29,0
2010	5,9	27,6	16,0	21,7	12,5	32,6
2011	5,4	23,6	13,5	18,8	11,6	27,8
2012	5,2	28,2	16,3	23,0	13,5	31,7
2013	5,3	31,3	19,0	26,0	13,9	34,5
2014	5,2	34,3	20,6	29,1	19,6	31,1
2015	6,2	42,0	24,3	35,8	22,7	33,8
2015/2006	+1,8 п.п.	+17,2 п.п.	+9,5 п.п.	+15,4 п.п.	+14,4 п.п.	+5,4 п.п.

Источник: рассчитано автором на основе регулятивной отчетности коммерческих банков за 2005-2015 гг. – Бишкек, с.12.

Примечание: 1) в категорию «депозиты» не включены депозиты банков и ФКУ; 2) в категорию «кредиты» включены банки, находящиеся на стадии ликвидации.

Уровень финансового посредничества коммерческих банков по выдаче кредитов в 2006 г. составил всего лишь 7,8%, 2015 г. – 22,7%. Коэффициент монетизации национальной экономики из года в год растет, но в сравнении с развитыми странами (свыше 100%) все еще остается низким. Данный показа-

тель в развивающихся странах в среднем составляет 50%. В Кыргызской Республике доля агрегата широкой массы (M2x) к ВВП в 2006 г. составила 28,4%, в 2015 г. – 33,8%.

Выявлено, что в структуре выданных кредитов по отраслям экономики самые объемные кредитные вложения банков приходились на торговые, торгово-посреднические и торгово-снабженческие организации, хотя данные операции имеют тенденцию снижения, например, их доля в 2005 г. составила 40,9, а в 2015 г. – 34,3% (рис. 4.7).

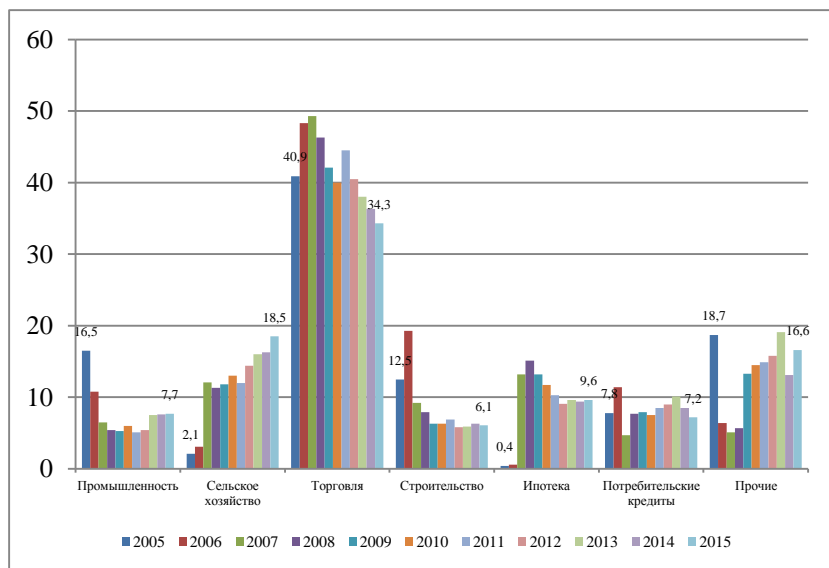


Рис. 4.7. Кредитные вложения коммерческих банков по отраслям экономики (% к итогу)

Источник: разработано автором по данным НСК КР за 2005-2015 гг.

Ситуация объясняется, во-первых, ростом курса доллара США, во-вторых, увеличением тарифов на ввозимые товары из Китая, в связи с вхождением КР в состав ЕАЭС. Такая картина на рынке негативно повлияла на сбор налогов. Например, если в 2014 г. было собрано более 399 млн. сом. по патентам, то в 2015 г. – 286 млн. сом., соответственно упущенная возможность составила 13 млн. сом. В связи с рассмотрением тарифов на ввозимые товары на уровне правительства КР сегодня тарифная ставка на 1 кг товара из Китая составляет не 4 доллара, как это было раньше, а 2 доллара.

На долю предприятий сельского хозяйства за последние годы приходится от 2,3 до 18,5%. Кредитование сельскохозяйственной отрасли имеет переломный момент, начиная с принятия государственного проекта «Финансиро-

вание сельского хозяйства», утвержденного Постановлением Правительства Кыргызской Республики от 12.01.2013 г. №10.

Доля кредитов, выданных частным лицам, занимает от 4,7 до 10,1% за исследуемый период. Следующую строку в кредитных вложениях КБ занимает ипотечное кредитование.

Несмотря на общий положительный тренд динамики кредитов, кредитование промышленности имеет наименьший удельный вес, диапазон которого колеблется от 5,1% в 2011 г. до 7,7% в 2015 г.

Нам представляется, что для дальнейшего повышения уровня финансового посредничества у КБ имеется достаточный «зазор», так как уровень адекватности капитала остается высоким (в 2015 г. достиг 22,4%, при нормативе 12,0%), поскольку потенциал банковского сектора по выполнению функции финансового посредничества не использован в полном объеме.

Задачи развития экономики требуют расширения долгосрочного кредитования, что невозможно без дальнейшего наращивания собственных средств. Однако в настоящее время масштабы банковского сектора КР не позволяют адекватно финансировать инвестиционные потребности реального сектора экономики, так как недостаточно капитализированная банковская система не может генерировать длинные деньги.

В табл. 4.17 представлены объемы кредитов НФКУ в отраслях экономики, где в 2015 г. 37,4% кредитов направлено на развитие сельского хозяйства, 20,3% – торговли и 42,5% – для прочих целей.

Таблица 4.17 – Кредитные вложения НФКУ на конец года (в %)

Год	Всего	Промышленность	Сельское хозяйство	Транспорт	Торговля	Строительство	Ипотека	Потребительские кредиты	Прочие
2009	100,0	1,4	27,3	1,1	21,5	32,6	1,0	5,0	10,1
2010	100,0	1,2	32,4	0,1	21,2	35,8	0,8	5,1	3,4
2011	100,0	1,5	46,9	1,5	27,7	1,6	0,9	9,5	10,3
2012	100,0	1,5	50,7	0,9	21,9	1,9	0,5	11,6	10,9
2013	100,0	1,1	49,4	1,4	21,0	3,1	0,4	10,0	13,6
2014	100,0	0,9	45,0	1,6	19,5	3,9	0,8	14,0	14,3
2015	100,0	1,2	37,4	1,8	16,6	4,6	1,4	19,2	17,8
2015/2009		сниж. на 0,2%	рост на 10,1%	рост на 0,7%	сниж. на 4,9%	сниж. на 28 %	рост на 0,4%	рост на 14,2%	рост на 8%

Источник: рассчитана на основании данных <http://www.nbkr.kg>

В целом сохраняется достаточно высокая доля кредитования сельского хозяйства (37,4%), хотя наблюдается тенденция снижения, поскольку в 2011-2014 гг. данный сектор экономики кредитовался на уровне 45,0-50,7%. Такая тенденция объясняется наличием риска невозврата кредитов из-за вероятности возникновения неблагоприятной погоды.

Доля кредитования строительства и торговли с каждым годом сокращается, кредиты на потребительские цели имеют тенденцию роста.

За исследуемое время доля кредитных вложений НФКУ в экономику сократилась с 30,5% в 2005 г. до 14,2% в 2015 г., на что оказывают влияние сохраняющиеся высокие процентные ставки финансовых ресурсов НФКУ.

Количество населения, обращающегося к услугам МФО, достигает 8%, что говорит о высоком рейтинге данного сектора. Следует отметить, что сектор МФО станет еще быстрее развиваться вследствие активизации деятельности НБКР по повышению уровня финансовой грамотности домохозяйств.

В результате выполнения поставленных задач исследования обосновано, что кредитные ресурсы еще рано считать мощной силой развития экономики, так как та самая сила, которая обеспечит развитие экономики, находится за пределами банковского сектора. Несмотря на невысокий уровень финансового посредничества КБ (22,7%) и НФКУ (3,7%), данные институты остаются основными поставщиками финансовых услуг (более 95%).

В пятой главе «Концептуальные направления оптимизации кредитных ресурсов» представлено полноценное исследование проблем формирования и использования кредитных ресурсов, развития финансово-кредитной инфраструктуры в условиях новых интеграционных образований (ЕАЭС) и обоснование концептуальных направлений формирования и использования кредитных ресурсов.

Всестороннее исследование рисков, влияющих на формирование кредитных ресурсов, выявило следующие проблемы.

1. Чувствительность финансово-кредитных посредников к внешним геополитическим и финансовым потрясениям, в том числе к укреплению курса доллара США, предопределяющее социально-экономическое положение внутри страны и в странах-торговых партнерах КР.

2. Сокращение денежных переводов мигрантов, связанное с ухудшением экономической ситуации в государствах, где работают граждане КР, что влечет за собой снижение потребительского спроса домохозяйств и платежеспособности ссудозаемщиков.

3. Рост цен на товарные продукты и оказываемые услуги.

4. Рост внешнего долга страны и как следствие макроэкономическая неустойчивость в стране.

5. Слабость внутреннего рынка, вызванная стагнацией экономики, и как результат застойные явления в субъектах экономики, особенно в секторе МСП.

6. Недостаточная долгосрочная ресурсная база отечественных КБ по сравнению с зарубежными аналогами.

7. Слабая ресурсная база НФКУ.

Укрепление курса доллара США, рецессия в экономике стран-торговых партнеров КР, где в 2015 г. наблюдалась отрицательная тенденция роста экономики: в Российской Федерации – 3,7; Беларуси – 3,9; Армении – 3,0; Казахстане – 1,2%. Санкции, применяемые странами Европы к Российской Федерации, негативно отразились на положении трудовых мигрантов, в частности, сократились рабочие места, что в свою очередь привело к сокращению денежных переводов и снижению покупательной способности денежных переводов (табл. 5.1).

Таблица 5.1 – Показатели домохозяйств, предприятий и коммерческих банков, влияющие на формирование кредитных ресурсов

Показатель	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Конечное потребление домохозяйств, млн. сом.	175452	197277	267777	328448	380272	420969	410969
Кредиторская задолженность предприятий реального сектора экономики, млн. сом.	77396	73614	77181	90244	107056	134171	162168
Убытки КБ, млн. сом.	14,3	5376,5	19,0	100,5	37,9	43,7	223,2
Количество КБ, получивших убытки (в % к итогу)	17,4	34,8	8,7	16,7	12	8	28
Среднемесячная номинальная заработная плата работников предприятий и организаций, сом.	6161	7307	9304	10726	11341	12285	13483
Чистый приток денежных переводов физических лиц, млн. долл.	966,7	1252,6	1695,3	2017,9	1908,2	1811,7	1344,4
Убытки предприятий реального сектора экономики, млн. сом.	14643	10533	8146	18396	12802	35003	67166
Количество предприятий реального сектора экономики, получивших убытки (в % к итогу)	37,5	34,7	30,2	29,7	25,7	27,6	29,3

Источник: Разработано автором по данным НСК КР: Кыргызстан в цифрах за 2015г., С.265; Финансы предприятий за 2015г., С.42, 176.

В силу влияния глобальных рисков мирового хозяйства, конечное потребление домохозяйств в 2015 г. по сравнению с 2014 г. сократилось на 2,4%, снизилась среднемесячная номинальная заработная плата, выраженная в долларах, на 8,6%. Убытки и кредиторская задолженность предприятий реального сектора экономики выросли в 1,9 и 1,2 раза, убытки КБ – в 5 раз.

Вступление Кыргызской Республики в состав ЕАЭС в дальнейшем может иметь последствия в виде роста на внутреннем рынке цен, имеющих немонетарный характер. Если действительно сложится такое положение, то правительство страны должно принять меры немонетарного харак-

тера. Дестабилизирующие глобальные риски мирового масштаба способны негативно повлиять на состояние отечественной экономики, поэтому НБКР предложено сочетать формальные и неформальные критерии в денежно-кредитной политике (рис. 5.1).



Рис. 5.1. Предлагаемые критерии денежно-кредитной политики НБКР в период волатильности экономики

Источник: разработано автором.

Краткосрочные цели денежно-кредитной политики выполняются посредством трансмиссионной системы, по которой передаются информационные сигналы от НБКР к субъектам экономики. В отечественной экономике трансмиссионный механизм используется не в полной мере, причиной чего является нестабильность политической и экономической ситуации в стране.

Несмотря на все трудности, по нашему мнению, Кыргызская Республика получит от участия в едином экономическом союзе рост эффективности предприятий реального сектора экономики в результате повышения системного эффекта, усиливающего синергетический эффект в экономике (возрастание эффективности деятельности в результате соединения, интеграции, слияния отдельных частей в единую систему), и как следствие развитие финансово-кредитных институтов страны.

Стратегическим направлением кредитных организаций должно стать удовлетворение спроса всех субъектов экономики на кредитные ресурсы, через обеспечение проекта создания «длинных» и «дешевых» ресурсов. С этой целью нами предлагаются следующие меры.

1. В целях дальнейшего формирования рынка новых инструментов сбережений и инвестиций для домохозяйств, фирм и мобилизации внутренних инвестиционных источников на рынке кредитных ресурсов и дедолларизации экономики, НБКР рекомендуется усилить информацион-

ность реализации аффинированных золотых мерных слитков, начатую НБКР с 7 мая 2015 г.

2. Кредитным организациям:

- для достижения целей по соблюдению норматива ликвидности, повышения надежности и доверия населения необходимо и в дальнейшем наращивать размер оплаченного уставного капитала;

- в свете Постановления Правительства Кыргызской Республики «О Программе повышения финансовой грамотности населения Кыргызской Республики на 2016-2020 годы» от 15 июня 2016 г. № 319 с населением и предприятиями организовать встречи и проводить просветительную работу о преимуществах банковских депозитов над ростовщическим кредитом;

- интенсивно и повсеместно внедрять инновационные банковские услуги, которые обеспечат интеграцию в мировое финансовое пространство и рост депозитной базы. Спектр инновационных услуг представлен на рис. 5.2;

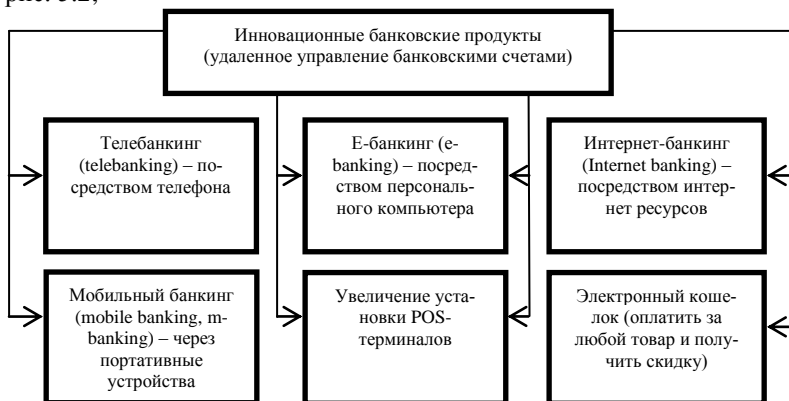


Рис. 5.2. Инновационные банковские продукты

Источник: разработано автором.

- в целях расширения депозитной базы проводить просветительные консультации с клиентами (домохозяйствами), о преимуществах накопления денег на срочных депозитах по сравнению с «неработающими» деньгами «под подушкой»;

- практиковать предложение передовых программ по привлечению средств домохозяйств, например, пакеты программ внедрения новых технологий, в форме установления и обслуживания минимальных лимитов интернет-ресурсов, развитие потребительских кредитов и лизинга под низкие проценты и т.д.;

- рекомендовать клиентам-вкладчикам пожилого возраста услуги небанковского характера, например, частичную и разовую оплату медицинских, юридических услуг и консультаций и т.п.;

- применять в своей практике, наряду с открытой рекламой по мобилизации сбережений домохозяйств, внедрение элементов «пассивной» целевой рекламы – по электронной почте, сообщения по мобильному телефону;

- внедрять пилотные проекты повышения процентных ставок по депозитам инвестиционного характера с выплатой премии по окончании срока вклада;

- использовать практику выдачи крупным и постоянным вкладчикам премии за «доверие банку».

Для достижения стратегических целей использования кредитных ресурсов предлагаются следующие меры.

1. В целях мотивации кредитных организаций по вопросам снижения стоимости ссуд, Правительству Кыргызской Республики рекомендуется освободить от уплаты налогов часть прибыли, полученной от размещения кредитных ресурсов финансовыми посредниками под долгосрочные проекты предприятий реального сектора экономики.

2. Кредитным организациям рекомендовать:

- в связи с укреплением национальной валюты к доллару США (по состоянию на 1 января 2017 г. – на 8,8%) и валютам государств-членов ЕАЭС (4,4%), снижением инфляции (4% против 6,5% в 2015 г.) и учетной ставки НБКР (до 5%) в 2016 г. сократить маржу между депозитными и кредитными ресурсами;

- расширить спектр банковских услуг населению, проживающему в отдаленной местности, путем упрощения получения кредитов;

- рассчитывать только на оказание качественных и доступных услуг, исключив тем самым вовлечение сотрудников в незаконную и противоправную деятельность;

- внести предложения для поправки законодательных актов, регулирующие залоговые отношения, чтобы иметь действенный механизм борьбы с недобросовестными заемщиками в судебных инстанциях;

- не только разрабатывать совершенно новые кредитные продукты, но и использовать «кайзен-подход», что позволит фокусироваться на оптимизации действующих кредитных линий;

- использовать разработанный нами алгоритм управления кредитными ресурсами (табл. 5.1).

В алгоритме управления кредитными ресурсами предлагается два основных подхода к определению порядка осуществления активных и пассивных операций кредитных организаций. Первый заключается в том,

чтобы определить вид активных операций, спроектировать объем привлеченных ресурсов, второй состоит в использовании уже мобилизованных кредитных ресурсов для осуществления активных операций. В перспективе алгоритм управления кредитными ресурсами должен основываться на проекте создания «длинных» и «дешевых» денежных средств;

Таблица 5.1 – Алгоритм управления кредитными ресурсами

№ п/п	Вариант 1- Определение видов активных операций, для мобилизации кредитных ресурсов	Вариант 2 – Использование мобилизованных кредитных ресурсов для активных операций
1.	Выработка собственной среднесрочной стратегии банка по осуществлению активных операций.	Выработка собственной среднесрочной стратегии банка по привлечению кредитных ресурсов.
2.	Изучение рыночной среды для определения приоритетных направлений активных операций.	Изучение рыночной среды для определения объема и характера привлеченных ресурсов.
3.	Определение объема ресурсов для проведения намеченных активных операций.	Определение объема и направления активных операций.
4.	Анализ конъюнктуры банковского рынка, влияющей на формирование кредитных ресурсов.	Анализ конъюнктуры банковского рынка, влияющей на размещение кредитных ресурсов.
5.	Мобилизация необходимых ресурсов под указанные активные операции.	Мобилизация ресурсов и поддержание их оптимального объема.
6.	Финансовый анализ кредитоспособности заемщика.	Финансовый анализ кредитоспособности заемщика.
7.	Размещение банковских ресурсов.	Проведение активных операций.
8.	Обеспечение принципов управления ресурсами банка (диверсификация активных операций по степени их ликвидности, мониторинг рисков и их снижение, поддержание доходности активов).	Обеспечение реальных гарантий Закона «О страховании депозитов». Формирование обязательных резервных требований (ОРТ) по счетам в национальной и иностранной валюте.
9.	Обеспечение принципов эффективного менеджмента (профессиональный рост, материальная мотивация и сохранение основ корпоративного управления).	Постоянный мониторинг факторов, воздействующих на процентную ставку (ставки рефинансирования НБКР, процентные ставки по вкладам других банков, срок и размер вклада, методы начисления процентов по вкладам).
10.	Корректировка среднесрочной стратегии банка для осуществления активных операций с учетом меняющейся ситуации на макро- и микроэкономическом уровне.	Корректировка собственной среднесрочной стратегии банка по привлечению кредитных ресурсов с учетом меняющейся ситуации на макро- и микроэкономическом уровне.

Источник: разработано автором.

- использовать инновации в вопросах менеджмента кредитных организаций и повышения квалификации работников согласно модели Кано (разработка продукта и оценки удовлетворенности клиентов, предложенная в 1980-х гг. профессором Норияки Кано, рис. 5.3);

- использование новейшего метода краудлендинга – выдача ссуды посредством обеспечения интернет-площадок. В данном методе используются две формы выдачи финансовых ресурсов (P2B от человека бизнесу): населению – от частных кредиторов; фирмам – от частных кредиторов.

Кредитные организации, предоставляющие возможность такой формы кредитования, берут плату за посредничество. В отличие от требований кредитных организаций в рамках P2B кредитования к заемщикам предъявляется меньше требований. Именно по этой причине у данного метода выдачи ссуды имеется перспектива;

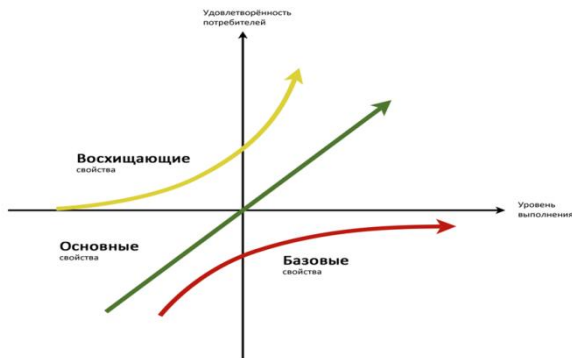


Рис. 5.3. Показатели удовлетворенности потребителей кредитных продуктов

Источник: составлено на основании трудов Норияки Кано

- внедрение метода P2P кредитования – «от равного к равному», основанного также как и метод P2B на онлайн-отношениях, где посредником выступают кредитные организации в качестве гаранта. В данном методе отношения строятся только между частными лицами.

ВЫВОДЫ И ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

По результатам диссертационного исследования проблем формирования и использования кредитных ресурсов в развитии экономики Кыргызской Республики сделаны следующие выводы и предложения.

1. Формирование и использование кредитных ресурсов является одним из основных направлений сохранения платежеспособности и развития субъектов экономики. Развитие методологических основ специфики формирования и использования кредитных ресурсов в условиях недостаточного развития рынка ценных бумаг, инвестиционных фондов и интеграции отечественной экономики в экономику единой территории ЕАЭС является актуальным направлением современной экономики.

2. Формирование и использование кредитных ресурсов требует конкретизации и углубления существующих теоретических положений, раскрывающих сущность и ключевые признаки понятий «банковские ресурсы» и «кредитные ресурсы». Банковские ресурсы следует рассматривать

как сумму уставного, резервного капитала, фондов, доходов, чистой прибыли банка, а также привлеченных и заемных средств (на условиях платности и срочности) для дальнейшего их преобразования в ссудный капитал (денежный капитал), в результате чего собственник удовлетворяет спрос на кредитные ресурсы и получает прибыль. Кредитные ресурсы коммерческого банка следует отождествлять с некоторой частью собственного капитала, а также привлеченных и заемных денежных средств, мобилизуемых на платной и возвратной основе, в целях дальнейшего размещения в деятельность субъектов экономики (ссудозаемщиков) и максимизации прибыли банка.

3. Капитал физический, в форме средств производства, сам не может перераспределяться из одной области в другую. Этот процесс обеспечивается во время использования кредитных ресурсов. С одной стороны, из-за недостаточности финансовых ресурсов субъекты экономики и домохозяйства не могут совершать различного рода коммерческие, инвестиционные и потребительские операции, с другой стороны, излишние денежные ресурсы влияют также отрицательно, как и их недостаток. В частности, порождается их обесценение, отражающееся на росте стоимости товаров, ухудшении качества жизни населения и валютного состояния государства. Следовательно, в первом случае денежно-кредитная политика страны должна ориентироваться на расширение кредитных ресурсов в экономике, во втором – на их сужение и обеспечение коридора к политике «дорогих денег».

4. Свойство консолидировать финансовые ресурсы различных экономических субъектов с участием кредитных организаций определяет экономическую сущность и содержание ссудного капитала. Для развития современного ссудного рынка необходимо нивелировать имеющиеся диспропорции фондового и кредитного рынка, поскольку отмечается недостаточность игроков и объема операций на РЦБ, а банковский кредит и ресурсы НФКУ недоступны для всех субъектов экономики из-за высокой их стоимости и неспособности некоторых ссудозаемщиков обеспечить залоговые требования банков.

5. Выявлена концепция взаимообусловленности формирования кредитных ресурсов и развития реального сектора экономики, под которой понимается невозможность увеличения предложения денег со стороны банков без обеспечения роста экономики и, наоборот, поскольку те самые ресурсы, которые могут обеспечивать развитие экономики, находятся за пределами банковской системы.

6. Установлена возможность развития реального сектора экономики под воздействием кредитных ресурсов. Учитывая слабость отечественного фондового рынка и недостаточность финансовых возможностей государ-

ственного бюджета для развития приоритетных отраслей экономики, внимание должно быть сконцентрировано на эффективной трансформации имеющихся ресурсов в полноценный источник финансирования инвестиций, где ведущая роль отводится КБ как ключевым посредникам на рынке капиталов. Кредитные ресурсы еще рано считать основным фактором развития экономики, тем не менее кредитные ресурсы могут содействовать развитию экономики или, наоборот, замедлять его.

7. Экономика ЕАЭС должна интегрироваться в унифицированную макроэкономическую, антимонопольную, валютную, финансовую политику. В целях обеспечения свободного распределения потока капиталов законодательство для КБ и НФКУ по проведению финансовых операций должно быть приведено в соответствие с единым нормативным актом ЕАЭС. Возрастание эффективности предприятий реального сектора единого союза будет содействовать системному эффекту, обеспечивающему синергетический эффект в экономике и как следствие возможность мобилизовать более «дешевые» и «длинные» кредитные ресурсы в экономике.

8. Для достижения стратегических целей формирования кредитных ресурсов предлагается следующее:

а) в целях дальнейшего формирования рынка новых инструментов сбережений и инвестиций для домохозяйств, фирм и мобилизации внутренних инвестиционных источников на рынке кредитных ресурсов и дедолларизации экономики, НБКР рекомендуется усилить информационность реализации аффинированных золотых мерных слитков, начатую НБКР с 7 мая 2015 г.;

б) кредитным организациям для достижения целей по соблюдению норматива ликвидности, повышения надежности и доверия населения необходимо дальнейшее наращивание размера оплаченного уставного капитала; в свете Постановления Правительства Кыргызской Республики «О Программе повышения финансовой грамотности населения Кыргызской Республики на 2016-2020 годы» от 15 июня 2016 г. № 319 с населением и предприятиями организация встречи и просветительной работы по вопросам преимущества банковских депозитов над ростовщическим кредитом; интенсивно и повсеместно внедрять инновационные банковские услуги, которые обеспечат интеграцию в мировое финансовое пространство и рост депозитной базы; в целях расширения депозитной базы проводить просветительные консультации с клиентами-домохозяйствами, чтобы убедить в преимуществах накопления денег на срочных депозитах перед «неработающими» деньгами; практиковать предложение передовых программ по привлечению средств домохозяйств (пакеты программ внедрения новых технологий, в форме установления и обслуживания минимальных лимитов интернет-ресурсов, развитие потребительских кредитов и

лизинга под низкие проценты и т.д.); предлагать вкладчикам пожилого возраста услуги небанковского характера, например, частичную и разовую оплату медицинских, юридических услуг и консультаций и т.п.; применять в своей практике, наряду с открытой рекламой по мобилизации сбережений домохозяйств, внедрение элементов «пассивной» целевой рекламы – по электронной почте, мобильному телефону; внедрять пилотные проекты повышения процентных ставок по депозитам инвестиционного характера с выплатой премии по окончании срока вклада; использовать практику выдачи крупным и постоянным вкладчикам премии за «доверие банку».

9. Для достижения перспективных целей использования кредитных ресурсов предлагается:

а) Правительству Кыргызской Республики освободить от уплаты налогов часть прибыли, полученной от размещения кредитных ресурсов финансовыми посредниками под долгосрочные проекты предприятий реального сектора экономики;

б) кредитным организациям сократить маржу между депозитными и кредитными ресурсами; расширить спектр банковских услуг населению, проживающему в отдаленной местности (Акт внедрения №05/2354 от 11.10.2016 г.); рассчитывать только на оказание качественных и доступных услуг, исключив тем самым вовлечение сотрудников в незаконную и противоправную деятельность (Акт внедрения № 4-6/3410 от 11.10.2016 г.); вносить предложения для поправки законодательных актов, регулирующих залоговые отношения, чтобы иметь действенный механизм борьбы с недобросовестными заемщиками в судебных инстанциях; не только разрабатывать совершенно новые кредитные продукты, но и использовать «кайзен-подход», обеспечивающий фокусироваться на оптимизации действующих кредитных линий; использовать разработанный нами алгоритм управления кредитными ресурсами; использовать инновации в вопросах менеджмента кредитных организаций и повышения квалификации работников согласно модели Кано; использовать новейший метод краудлендинга – выдачу ссуды посредством обеспечения интернет-площадок; внедрение в деятельность метод Р2Р кредитования, основанный на онлайн-отношениях, где посредником выступают кредитные организации в качестве гаранта (Акт внедрения №05/2354 от 11.10.2016 г.).

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Монографии, учебники, учебные пособия:

1. Токтобекова, М.А. Биржа и биржевое дело [Текст]: учебно-методическое пособие / М.А. Токтобекова, А.Э. Эргешбаева. – Ош: ОшТУ, 2008. – 60 с.
2. Токтобекова, М.А. Самостоятельная работа студентов (СРС) по ESTC с применением пятифакторной модели рентабельности активов [Текст]: учебно-методическое пособие / М.А. Токтобекова, Р.М. Мырзаibraимов. – М.: Финансы и статистика, 2009. – 57 с.
3. Токтобекова, М.А. Финансовая отчетность (на примере коммерческих банков) [Текст]: учебное пособие / М.А. Токтобекова. – Ош: ОшТУ, 2009. – 150 с.
4. Токтобекова, М.А. Проблемы формирования и использования кредитных ресурсов в Кыргызской Республике [Текст]: монография М.А. Токтобекова. – Бишкек: «Алтын тамга», 2016. – 280 с.

Научные статьи:

5. Токтобекова М.А. Инвестиционные банки как движущая сила экономического развития [Текст] / М.А.Токтобекова, А. Таширов // Известия ОшТУ: ч. 1. – Ош, ОшТУ, 2007. – С. 263-267.
6. Токтобекова М.А. Существующие проблемы развития кредитной системы и проблемы их решения [Текст] / М.А.Токтобекова // Известия ОшТУ: ч. 2. – Ош, ОшТУ, 2007. – С. 234-237.
7. Токтобекова М.А. Анализ кредитного портфеля коммерческих банков и его роль в развитии экономики [Текст] / М.А.Токтобекова // Известия ОшТУ: ч. 2. – Ош, ОшТУ, 2007. – С. 250-253.
8. Токтобекова М.А. Причины возникновения основных банковских рисков и пути их снижения [Текст] / М.А.Токтобекова, А. Таширов // Вестник БГУЭП: ч. 4. – Бишкек, 2007. – С. 142-145.
9. Токтобекова М.А. Основные проблемы банковского сектора [Текст] / М.А.Токтобекова, А. Таширов // Известия ОшТУ. – Ош, ОшТУ, 2009. – С. 245-248.
10. Токтобекова М.А. Применение методов финансового анализа в деятельности банков [Текст] / М.А.Токтобекова // Известия ОшТУ: ч. 2. – Ош, ОшТУ, 2009. – С. 102-104.
11. Токтобекова М.А. Оценка эффективности деятельности хозяйствующих субъектов на основе пятифакторной модели рентабельности активов [Текст] / М.А.Токтобекова, Р. Мырзаibraимов // Известия ОшТУ: ч. 2. – Ош, ОшТУ, 2009. – С. 104-109.
12. Токтобекова М.А. Существующие проблемы развития экономики КР [Текст] / М.А.Токтобекова // Известия ОшТУ: ч. 1. – Ош, ОшТУ, 2010. – С. 200-202.

13. Токтобекова М.А. Стабильность размещения ресурсов банка как залог ликвидности банков [Текст] / М.А.Токтобекова // Известия ОшТУ: ч. 1. – Ош, ОшТУ, 2010. – С. 202-205.
14. Токтобекова М.А. Проблемы наращивания собственного капитала и стабильности привлеченных средств банков [Текст] / М.А.Токтобекова // Известия ОшТУ: ч. 2. – Ош, ОшТУ, 2010. – С. 261-265.
15. Токтобекова М.А. Влияние внешнего долга Кыргызской Республики на экономику [Текст] / М.А.Токтобекова // Известия ОшТУ: ч. 1. – Ош, ОшТУ, 2011. – С. 187-191.
16. Токтобекова М.А. Развитие малого и среднего предпринимательства [Текст] / М.А.Токтобекова // Вестник филиала РГСУ. - Ош, 2012. - №10. – С. 144-147.
17. Токтобекова М.А. Развитие розничных платежей в Кыргызской Республике [Текст] / М.А.Токтобекова // Экономический вестник. – Бишкек, 2011. - №3. – С. - 33-38.
18. Токтобекова М.А. Управления активами и обязательствами банков в условиях приемлемого уровня риска [Текст] / М.А.Токтобекова // Экономический вестник. – Бишкек, 2011. - №3. – С. - 3-7.
19. Токтобекова М.А. Принципы управления балансом коммерческих банков [Текст] / М.А.Токтобекова // Известия ОшТУ: ч. 1. – Ош, ОшТУ, 2012. – С. 217-223.
20. Токтобекова М.А. Проблемы энергетики КР и пути их решения [Текст] / М.А.Токтобекова, М. Элчиева // Известия ВУЗов. - Бишкек, 2012. - №2. - С. 161-163.
21. Токтобекова М.А. Стратегия развития энергетической отрасли [Текст] / М.А.Токтобекова, М. Элчиева // Высшая школа Казахстана. – Алма-Ата, 2012. – С. 88-92.
22. Токтобекова М.А. Финансовые проблемы энергетического сектора [Текст] / М.А.Токтобекова // Известия ВУЗов. - Бишкек, 2012. - №2. – С. 103-107.
23. Токтобекова М.А. Развитие потребительского рынка в КР [Текст] / М.А.Токтобекова, А.Ж.Жусупалиева // Вестник РГСУ. – Ош, 2012. - №2. – С.45-47.
24. Токтобекова М.А. Причины деградации земли и пути решения проблем [Текст] / М.А.Токтобекова, А.С.Сыдыкова // Известия ВУЗов 2012 - №2.- С. 56-60.
25. Токтобекова М.А. Роль банков в развитии предпринимательского сектора [Текст] / М.А.Токтобекова // Экономический вестник. – Бишкек, 2013. - №1. – С. - 27-30.
26. Токтобекова М.А. Роль финансово-кредитных ресурсов в становлении и развитии предпринимательства [Текст] / М.А. Токтобекова // Материалы международной научно-практической конференции «Формиро-

вание социально-экономического развития регионов», Сборник научных трудов. - Одесса, 2013. - С. 84-87.

27. Токтобекова М.А. Современные тенденции взаимодействия банков и предприятий [Текст] / М.А. Токтобекова // Материалы международной научно-практической конференции «Экономика и управление: теоретические и практические аспекты», Сборник научных трудов. – Новосибирск, 2013. – С. 66-71.

28. Токтобекова М.А. Пути эффективного финансирования и кредитования предпринимательского сектора [Текст] / М.А. Токтобекова // Наука и новые технологии. - Бишкек, 2013. - №1. – С. 143-145.

29. Токтобекова М.А. Развитие отраслей народного хозяйства посредством банковского кредитования [Текст] / М.А. Токтобекова // Известия ВУЗов. - 2013. - №1. – С. 130-133.

30. Токтобекова М.А. Анализ эффективности и качества использования активов банков [Текст] / М.А. Токтобекова // Материалы международной научно-практической конференции «Стратегические направления экономической и социальной политики», Сборник научных трудов. - Киев, 2013. - С.12-16.

31. Токтобекова М.А. Рынок ссудного капитала - как особая форма финансовых отношений [Текст] / М.А. Токтобекова // Материалы международной научно-практической конференции «Экономика и предпринимательство: формирования инновационных моделей развития», Сборник научных трудов. - Херсон, 2013. - С.43-46.

32. Токтобекова М.А. Пути улучшения банковского кредитования в Кыргызской Республике [Текст] / М.А. Токтобекова // Материалы международной научно-практической конференции, Сборник научных трудов. - Киев, 2013. - С.19-22.

33. Токтобекова М.А. Уровень использования кредитных ресурсов банков в развитии экономики [Текст] / М.А. Токтобекова // Материалы международной научно-практической конференции «Концептуальное развитие экономических наук в XXI веке: теория и практика», Сборник научных трудов. - Москва, 2013г.- С. 55-59.

34. Токтобекова М.А. Анализ рентабельности активов банков в условиях Кыргызской Республики [Текст] / М.А. Токтобекова // Материалы международной научно-практической конференции, Сборник научных трудов. - Москва, 2013г.- С. 48-51.

35. Токтобекова М.А. Роль небанковских и финансово-кредитных учреждений в развитии экономики Ошской области [Текст] / М.А. Токтобекова // Исраиловские чтения. - Чолпон-Ата, Вестник КРСУ. – 2013. – С. 180-183.

36. Токтобекова М.А. Проблемы развития и регулирования Исламской банковской системы [Текст] / М.А. Токтобекова // Isae "consilium". 2014

International scientific and practical congress, vol 1, «Science engineering and economic paradigm of modern society», Basel (switzerland) june 25, 2014

37. Токтобекова М.А. Повышение роли ипотечного кредитования в развитии жилищного строительства как приоритетного сектора экономики [Текст] / М.А. Токтобекова // Advanced studies in science: Theory and practice a collection of scientific papers London mart, 2015 p. доступно: http://archiv.gpscience.org/wp-content/uploads/2015/04/ln0215_269-273.pdf.

38. Токтобекова М.А. Гармонизация развития реального сектора экономики и уровня использования кредитных ресурсов банков [Текст] / М.А. Токтобекова // Материалы IX международной научно-практической конференции: «Управление и инструменты гармонизации социально-экономических отношений в условиях глобализации» посвященной к 15-летию Липецкого филиала РАНХиГС. – Липецк. - 2015.- С. 284-289, доступно: <http://lip.ranepa.ru/pvvr/Sbrk01.pdf>.

39. Токтобекова М.А. Управление кредитными ресурсами коммерческих банков [Текст] / М.А. Токтобекова // LV Международная научно-практическая конференция "Экономика и современный менеджмент: теория и практика". - Новосибирск, 2015. - С.17-23.

40. Токтобекова М.А. Состояние сельского хозяйства в Кыргызской Республике и его финансово-кредитной инфраструктуры [Текст] / М.А. Токтобекова // Издательство: Global Partnership on Development of Scientific Cooperation; Ron Bee & Associates Company, the Collection of Scholarly Papers. New York.- 2016.- С. 160-168.

41. Токтобекова М.А. Экономика Кыргызской Республики в условиях интеграции в ЕАЭС: проблемы финансирования, кредитования и инвестирования [Текст] / М.А. Токтобекова // Вестник ССГЭУ. - Саратов. - 2016. - №2 (61). - С. 43-46.

42. Токтобекова М.А. Место ресурсов небанковских кредитных учреждений Кыргызской Республики в решении социально-экономических задач [Текст] / М.А. Токтобекова // Вестник Иссык-Кульского форума: ч. 2. – Бишкек, 2016.- С.350-355.

43. Токтобекова М.А. Формирование кредитных ресурсов при влиянии глобальной среды [Текст] / М.А. Токтобекова // Проблемы современной науки и образования. – Иваново. - 2016.- № 22 (64).- С. 28-33.

44. Токтобекова М.А. Особенности и роль ссудного капитала в развитии экономики [Текст] / М.А. Токтобекова, А. Таширов // Вестник науки и образования. – Иваново. - 2016. - № 9 (21) – С. 47-51.

45. Токтобекова М.А. Состояние и развитие депозитного рынка Кыргызской Республики [Текст] / М.А. Токтобекова // Вестник ССГЭУ. – Саратов. - 2016. - №5 (64). - С. 47-49.

Токтобекова Майрамкүлдүн 08.00.10 – каржы, акчанын айлануусу жана насыя адистиги боюнча экономика илимдеринин доктору окумуштуулук даражасын изденип алууга көрөсүтүлгөн «Кыргыз Республикасынын экономикасын өнүктүрүүдө насыя каражаттарын түзүү жана пайдалануу көйгөйлөрү» темасындагы диссертациясынын

РЕЗЮМЕСИ

Өзөктүү сөздөр: насыя каражаттары, банк каражаты, уставдык капитал, кредиттик уюмдар, тартылып жана карызга алынган каражаттар, түзүү, пайдалануу, инвестициялык процесс, депозиттер, үй чарба, ишкана.

Изилдөөнүн объектиси: Кыргыз Республикасынын экономикасынын тармактарында насыя каражаттарын топтоо жана пайдалануу көйгөйлөрү.

Изилдөөнүн максаты: экономиканы өнүктүрүүдө насыя каражаттарын оптималдуу түзүү жана пайдалануу боюнча илимий жоболорду негиздөө жана ал боюнча концептуалдык сунуштарды иштеп чыгуу.

Изилдөөнүн методдору: системалык жана салыштырма тандоо, экономикалык негиздөө, математикалык метод (бир-бири менен салыштырылган түшүнүктөрдүн өз ара байланыш методу), графикалык жана абстракттык-логикалык методдор.

Алынган натыйжалардын илимий жаңылыгы: ички инвестициялык каражаттардын жетишсиздик шартында насыя каражаттарын топтоо жана пайдалануунун теоретико-методологиялык негиздери жана уюштуруу-практикалык мамилеси изилденген, экономиканын тармактарын насыя каражаттары менен камсыздоонун концептуалдык жоболорду негизделген, кредиттик уюмдардын экономиканын субъекттери жыйнаган акча каражаттарын тартуудагы мүмкүнчүлүгүн баалоо жүргүзүлгөн, насыя каражаттарын башкаруу алгоритми сунушталган. Экономикалык тармактарды насыя каражаттары менен камсыздоону жогорулаттуу боюнча практикалык сунуштар иштелип чыккан.

Колдонуу даражасы: негизги натыйжалар банк секторунун 2014-2017 жж. мезгилиндеги өнүгүүсүнүн долбоорун иштеп чыгуу процессинде Кыргыз Республикасынын коммерциялык банктары тарабынан пайдаланган. Сунушталган жыйнактуу мамилелер жана теоретико-методологиялык чечимдер ишканалардын жана кредиттик уюмдардын орто мезгил ичинде өнүгүү жолдорун иштеп чыгуусунда пайдаланат.

Колдонуу чөйрөсү: корутундулар жана сунуштар кичине жана орто ишканалардын, кредиттик уюмдардын жана инвестициялык кыймылдын катышычууларынын алдында турган бир катар маселелерди чечүүдө теориялык жана методикалык иштелмелерди пайдаланууга мүмкүнчүлүк берет.

РЕЗЮМЕ

диссертации Токтобековой Майрамкуль Акматбековны на тему: «Проблемы формирования и использования кредитных ресурсов в развитии экономики Кыргызской Республики», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит

Ключевые слова: кредитные ресурсы, банковские ресурсы, уставный капитал, кредитные организации, привлеченные и заемные ресурсы, формирование, использование, инвестиционный процесс, депозиты, домохозяйства, предприятия.

Объект исследования: существующие проблемы аккумуляции кредитных ресурсов и их использование в отраслях экономики Кыргызской Республики.

Цель исследования: выработка концептуальных предложений по оптимальному формированию и использованию кредитных ресурсов в экономике на основе теоретико-методологических, методических и организационно-практических подходов.

Методы исследования: методы системного и сравнительного анализа, экономического обоснования, математические методы (метод корреляции), графический и абстрактно-логические методы.

Научная новизна полученных результатов. Разработана совокупность теоретических и практических предложений по обеспечению оптимального формирования и использования кредитных ресурсов для устойчивого развития реального сектора экономики, выстроенная на основе системного подхода к теоретико-методологическим и организационно-практическим основам кредитных ресурсов в экономике.

Степень использования: основные результаты использованы в процессе разработки Проекта стратегии развития банковского сектора на период 2014-2017 гг. коммерческими банками Кыргызской Республики. Предложенные комплексные подходы и теоретико-методологические решения используются в ходе среднесрочной стратегии развития предприятий и кредитных организаций.

Область применения: выводы и рекомендации позволяют использовать теоретические и методические разработки в решении задач, разрабатываемых субъектами кредитных организаций, МСП и участниками инвестиционного движения.

ABSTRACT

Dissertation of Toktobekova Mayramkul Akmatbekovna on the topic: "Problems of formation and use of credit resources in the development of the economy of the Kyrgyz Republic" presented for the degree of Doctor of Economic Sciences in specialty 08.00.10 - finance, money circulation and credit

Key words: credit resources, bank resources, authorized capital, credit organizations, borrowed and borrowed resources, formation, use, investment process, deposits, households, enterprises.

The object of the study are the existing problems of accumulation of credit resources and their use in the sectors of the economy of the Kyrgyz Republic.

The purpose of the study is to scientifically substantiate theoretical provisions and develop conceptual recommendations on the optimal formation and use of credit resources in the development of the domestic economy.

Research methods: methods of system and comparative analysis, economic justification, mathematical methods (correlation method), graphical and abstract-logical methods.

Scientific novelty of the results. The theoretical and methodological foundations and organizational and practical approaches to the formation and use of credit resources in conditions of inadequate domestic investment have been explored, the conceptual provisions of the provision of credit resources for the economy have been substantiated, the credit institutions' ability to attract savings of economic entities has been assessed, and the credit management algorithm has been proposed. Practical proposals have been developed to improve the provision of the economy with credit resources.

Degree of use: the main results were used in the development of the Banking Sector Development Project for the period 2014-2017. Commercial banks of the Kyrgyz Republic. The proposed integrated approaches and theoretical and methodological solutions are used in the development of a medium-term strategy for the development of enterprises and credit organizations.

Scope: conclusions and recommendations make it possible to use theoretical and methodological developments in solving a number of problems, in front of SMEs, credit institutions and participants in the investment movement.

Формат 60x84/16. Печать офсетная.
Объем 2,75 п.л. Тираж 100 экз.



Типография «Maxprint»
Адрес: 720045, г. Бишкек, ул. Ялтинская 114
Тел.: (+996 312) 36-92-50
e-mail: maxprint@mail.ru