

УДК 346.62

ЗАВИСИМОСТЬ МОДЕРНИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ ОТ УРОВНЯ ЕЕ МОНЕТИЗАЦИИ

Атантаев Истанбек Акматович, доктор экономических наук, профессор

Адамалиев Улан Айылчиевич, аспирант

Кыргызский государственный технический университет им. И. Раззакова, г. Бишкек

<minselhoz@inbox.ru>

Аннотация

В работе исследуется зависимость модернизации экономики от уровня ее монетизации на основе изучения научных статей, опубликованных по данной теме, и развития экономик стран мира. Особое внимание уделено макроэкономике России и Кыргызской Республики. В итоге установлена прямая зависимость развития экономики от уровня ее монетизации: чем выше уровень монетизации экономики страны, тем успешнее ее модернизация и развитие.

Ключевые слова: модернизация, монетизация, денежная масса, финансовые средства, учетная ставка, развитие, экономика, Национальный банк.

THE DEPENDENCE OF ECONOMIC MODERNIZATION ON THE LEVEL OF ITS MONETIZATION

Atantaev Istanbek Akhmatovich, Doctor of Economics, Professor

Adamaliev Ulan Aiylichievich, Postgraduate Student

Kyrgyz State Technical University named after I. Razzakov, Bishkek

<minselhoz@inbox.ru>

Abstract

This document investigates the dependence of economic modernization on the level of monetization. Have been studied scientific articles on this and the development of economies of the world themes. Particular attention is paid to the Russian Federation and the Kyrgyz Republic macroeconomics. As a result was established a direct dependence of economic development on the level of its monetization. Conclusion: the higher the level of monetization of the country's economy - the more successful its modernization and development.

Key words: modernization, monetization, money supply, financial resources, discount rate, development, economy, National Bank.

ЭКОНОМИКАНЫН МОДЕРНИЗАЦИЯСЫНЫН АНЫН МОНЕТИЗАЦИЯЛОО ДЕҢГЭЭЛИНЕ КӨЗ КАРАНДЫЛЫГЫ

Атантаев Истанбек Акматович, экономика илимдеринин доктору, профессор

Адамалиев Улан Айылчиевич, аспирант

И. Раззаков атындагы Кыргыз малекеттик техникалык университети, Бишкек ш.

<minselhoz@inbox.ru>

Кыскача мүнөздөмө

Эмгекте экономиканы өркүндөтүүнүн анын монетизациялоо деңгээлинен көз карандылыгы изилденет. Аталган тема боюнча илимий макалалар жана дүйнө өлкөлөрүнүн экономикасынын өнүгүшү изилденет. Өзгөчө көңүл Россия менен КР макроэкономикасына бурулган. Жыйынтыгында экономиканын өнүгүүсүнүн аны монетизациялоо деңгээлинен түз көз

карандылыгы аныкталган. Корутунду: өлкө экономикасынын монетизациялоо деңгээли канчалык бийик болсо, аны өркүндөтүү жана өнүгүүсү ошончолук ийгиликтүү болот.

Негизги сөздөр: модернизация, монетизация, акчалай масса, финансылык каражаттар, эсептик коюм, өнүгүү, экономика, Улуттук Банк.

Одной из причин, препятствующих модернизации аграрного производства и экономики КР в целом, является недостаток финансовых средств.

По каким критериям можно оценить финансовое состояние страны?

Одним из показателей финансового обеспечения экономики страны является монетизация. В общепринятом значении монетизация – это совокупный объем денежной массы, куда входят безналичные финансовые средства на счетах в банках и все наличные деньги организаций и населения в отношении ВВП. Монетизация нужна экономике для реализации платежей, осуществления товарно-денежных операций, выдачи заработной платы, выплаты гонораров, стипендий и т.п. [1]

В научных источниках монетизация определяется как степень насыщения национальной экономики деньгами, как макроэкономический коэффициент, рассчитываемый отношением денежного агрегата M2 к ВВП. Эта степень обеспеченности экономики деньгами называется коэффициентом Маршалла. [2]

Роль коэффициента монетизации в модернизации экономик развитых стран

В новейшей истории наблюдается много примеров положительных изменений в экономике стран, впоследствии названных «экономическим чудом». В список стран, которые совершили экономический рывок, вошли Южная Корея, Сингапур, Япония, Индонезия и др. Эти страны смогли в относительно короткие сроки модернизировать производство, провести обновление финансовых систем, что позволило иметь устойчивый экономический рост.

Все эти страны, проводя модернизацию, в первую очередь развивали финансовую систему, ставя перед ней четкие цели – поднимать экономику страны, обеспечивать условия для роста экономики. Показателем изменений становится кратное увеличение монетизации до 5 раз.

Экономическому росту вышеперечисленных стран предшествовало насыщение экономики финансовыми средствами. Показатель денежной массы к ВВП был поднят в Сингапуре в 2,2 раза, в Малайзии – в 4,2 раза, в Японии – в 2,4 раза, в Индии – в 1,9, в Южной Корее – более чем в 5 раз. В процессе модернизации экономики монетизация повысилась с 10-15% до 27-45% к ВВП. Такая динамика характерна для всех этих стран, при этом экономика насыщается долговыми активами на три четверти. Темпы роста кредитования значительно превышают темпы роста ВВП. Например, данное значение (внутреннее кредитование относительно ВВП) возросло в Сингапуре в 4,7, в КН – в 3,8, Корее – в 3, в Индии – в 1,4 раза.

Стоимость капитала существенно снижается в результате роста обеспеченности экономики кредитными ресурсами, что подтверждают показатели исследуемых стран. Например, в Корее процентная ставка снизилась более чем в 3 раза – с 18 до 5%. Существенное понижение процентных ставок отмечалось также и в других странах: в Японии – в 1,5 раза (с 9 до 6,95%), в Сингапуре – в 2 раза (с 11,7 до 5,38%). [3]

Влияние уровня монетизации на экономику Российской Федерации

Основная проблема в России, по мнению российских ученых (д.э.н. Кротов М. И., д.э.н. Мунтиян В. И.) [4], – это низкий уровень монетизации, то есть отсутствие денег в стране в достаточном количестве.

Рассмотрим данный показатель финансовых средств к ВВП страны на примере расчета формулы Д–Т–П–Т–Д.

Первая ступень – фаза снабжения Д–Т. Первая ступень экономических диспропорций в РФ.

Из-за неэффективной денежно-кредитной политики коэффициент монетизации в стране очень занижен, и в результате уровень стоимости кредитных ресурсов значительно завышен. На сегодня этот показатель в РФ составляет 6,5%, что гораздо выше, чем в развитых странах (табл. 1).

Таблица 1. Процентные ставки ведущих стран мира

Страна	Показатель	Ставка	Предыдущее
 Россия	Ключевая ставка	6.25%	13.12.2019
 Новая Зеландия	Official Cash Rate	1%	13.11.2019
 Австралия	Cash Rate	0.75%	03.12.2019
 Швейцария	3-month LIBOR	-0.75%	13.06.2019
 Канада	Target for the overnight rate	1.75%	04.12.2019
 Япония	Target for the overnight call rate	-0.1%	19.12.2019
 Британия	Bank Rate	0.75%	19.12.2019
 Еврозона	Main refinancing operations rate	0%	12.12.2019
 США	Federal Funds Rate	1.75%	11.12.2019

Источник: <https://www.fxteam.ru/forex/cb-rates/>

Ключевые процентные ставки развитых стран значительно ниже, чем в России, вследствие отсутствия у них денежного дефицита. Увеличение денежной массы ведет к уменьшению процентной ставки. Кроме этого, ФРС США активно проводит операции с краткосрочными гособлигациями, изменяя при этом количество денег в обороте и влияя на межбанковские ставки. Выкупая неликвидные ценные бумаги, ФРС вводит в экономику дополнительную денежную массу, увеличивая ее объемы.

В странах Еврозоны также планомерно снижается ключевая ставка и увеличивается в 1,5 раза объем денег.

Повышение уровня монетизации экономики, а также снижение процентной ставки оказало положительное воздействие на макроэкономические данные в странах Евросоюза и США и помогло им выйти из экономического кризиса.

Примечательно, что, используя для себя данные антикризисные меры, США и МВФ для РФ и стран СНГ навязывают рецепты абсолютно противоположного действия.

Таким образом, уже на такой фазе производства, как снабжение Д–Т из-за высоких процентов на деньги экономика РФ становится неконкурентоспособной. Как следствие, предприятиям выгоднее занимать средства за рубежом. Это запускает отрицательный мультипликативный эффект и приводит к снижению устойчивости нацвалюты, повышению уровня долларизации, что влияет на финансовую безопасность государства.

При данной монетарной системе, навязанной извне, от РФ уже мало что зависит.

Вторая ступень – производство Т–П–Т.

Увеличение спроса на иностранную валюту в России приводит к ее удорожанию, начинают работать финансовые спекулянты и создают новый дисбаланс, где стоимость кредитных ресурсов уже не только отечественных, но и зарубежных кредиторов выше уровня производственной рентабельности в реальном секторе экономики. Создается ситуация

вымывания денежных средств из производственного процесса в условиях денежного дефицита, с последующей автономизацией друг от друга сферы обращения денег и сферы производства, двух ключевых потоков – денежного и товарного. Следствием данных процессов является уменьшение товарного производства, при этом денежный, оторвавшись от товарного, замыкается в своей плоскости, стремясь к быстрому увеличению своих объемов.

Кредиты из инструмента развития экономики превращаются в товар и средство наживы банковской системы.

Все это провоцирует вздутие очередного финансового пузыря, схлопывание которого является началом нового кризиса. В этом проявляется диспропорция следующей после фазы снабжения (Д–Т) начальной фазы производства (Т–П).

Хозяйствующему субъекту, производителю товаров, при отсутствии равного доступа к деньгам и их высокой стоимости невозможно развивать бизнес, который требует затрат на средства производства, инновации и прочие расходы на конкурентное существование. И это уже следующая диспропорция экономики, нарушающая работу завершающей фазы производства (П–Т) и соответственно в дальнейшем фазы реализации (Т–Д).

Создается порочный круг. С одной стороны, хозяйствующему субъекту реального сектора экономики невозможно получить необходимый кредит, потому что стоимость кредита в разы выше уровня рентабельности, а с другой стороны, невозможно его возратить, потому что не из чего. Ведь результат хозяйственной деятельности при стоимости кредитных ресурсов в разы выше производственной рентабельности. Это еще одна составляющая, когда уровень рентабельности экономики снижается, а уровень стоимости кредитных ресурсов растет.

В начале 90-х гг., как это видно на рис. 1, жесткая монетарная политика Центробанка России, проводимая под диктовку западных экспертов и МВФ, была направлена на сжатие денежной массы. Это привело к тому, что денежная масса М2 в течение года сократилась более чем в 3 раза: с 68,7% в 1991 г. до 19,4% в 1992 г. Но вакуум долго пустым не бывает, и в эту образовавшуюся пустоту хлынули доллары США, дав толчок процессу долларизации России, ее экономика попала в зависимость от внешнего финансирования, а финансовый рынок от спекулятивных операций нерезидентов. В середине 90-х гг. уровень монетизации составлял 11-12%, что стало одним из основных факторов финансового кризиса 1997-1998 гг. [4]



Рис. 1. Динамика коэффициента монетизации в России (М2 в % к ВВП) за 1990-2014 гг.

Сегодня не существует единого мнения относительно нормативных значений монетизации. Но история развития ведущих экономик мира и многочисленные научные изыскания делают однозначный вывод о том, что значение уровня монетизации более 50% является неременным фактором создания условий для успешного развития экономики. [5]

Коэффициент монетизации экономики КР

В 2018 г. ВВП Кыргызской Республики составил 557,1 млрд. сом. Объем кредитного портфеля банковского сектора – 142,8 млрд. сом. [7]

Основной целью деятельности Национального банка КР является достижение и поддержание стабильности цен посредством проведения соответствующей денежно-кредитной политики. Нацбанк заявляет, что, сдерживая инфляцию, он создает условия для роста экономики. При этом, подавляя инфляцию, НБКР в течение 28 лет не сможет создать нормальные условия для роста экономики, допуская превышение уровня инфляции от темпа прироста ВВП.

На поддержание курса национальной валюты сома НБКР ежегодно тратит значительные средства.

По итогам 2018 г. чистая продажа НБКР составила 147,7 млн. долл. (в 2017 г. – 72,7 млн. долл.).[6]

Во многих странах с развивающейся экономикой успешно используются технологии неинфляционного увеличения денежной массы. Например, удовлетворяя большой спрос на кредиты, с применением надёжных кредитных механизмов, существенно повышаем уровень денежной массы, поглощаемой экономикой без инфляции.

Кроме этого, НБКР, насыщая экономику деньгами, должен заниматься «нормализацией» структуры денежной массы – наращиванием банковских депозитов и снижением долларизации экономики.

Эффективная денежно-кредитная политика НБКР приведет к необходимому и достаточному увеличению монетизации. При этом повышение будет основываться в меньшей степени на повышении объемов наличной денежной массы и в большей – на увеличении безналичных денег, то есть денежного мультипликатора.

Для обеспечения максимально возможных темпов роста основной вклад в производство национального продукта должны вносить отрасли, выпускающие продукцию с высокой добавленной стоимостью.

В настоящее время уровень монетизации экономики КР составляет около 25%. Для успешного развития экономики требуется показатель монетизации не менее 50% от ВВП. Доказана прямая зависимость развития экономики от уровня монетизации.

Единственный раз финансовый год в КР был закончен с профицитом бюджета, что произошло в 2008 г. Этому предшествовало резкое увеличение монетизации экономики с 16% в 2006 г. до 21% в 2007 г. [3]. На рис. 2 отслеживается прямая зависимость дефицита бюджета от уровня монетизации, как от одного из важнейших факторов развития экономики.



Рис. 2. Зависимость дефицита бюджета от уровня монетизации

Источник: по данным Национального статистического комитета КР. [3]

Таблица 2. Дефицит (-), профицит государственного бюджета (млн. сом.)

2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
-218,1	129,1	1 565,6	-2958,8	-10768	-13663,7	-20232,3	-2330,5	-1875,5	-6149,3	-20888,9	-16476,2	-6188,9

Источник: Национальный статистический комитет Кыргызской Республики.

Прямой задачей Национального банка должно стать создание условий для развития экономики, а не искусственное поддержание курса национальной валюты и сдерживание инфляции. Индикатором работы Национального банка Кыргызской Республики должно стать успешное развитие экономики и повышение ВВП страны.

«Финансовая система способна ускорять инновационный процесс, способствуя технологическим нововведениям и экономическому росту», – доказал известный австрийский экономист Й. Шумпетер.

Главные задачи финансового учреждения заключаются в обеспечении стабильности цен, создании благоприятной среды для экономического роста и минимизации негативного влияния внешних факторов.

Использованные источники

1. <https://www.akchabar.kg/ru/glossary/koeffitsient-monetizatsii/> Коэффициент монетизации
2. Мищенко, С. В. Влияние уровня монетизации экономики на динамику денежной массы // Экономика и банки. – Пинск, 2014. – № 1. – С. 16-24.
3. Краснов А. Ю. Финансовые аспекты экономического развития Кыргызской Республики в контексте стратегий 1996-2017 гг. // Вестник КРСУ. – 2017. – Том 17, № 6.
4. Кротов М. И., Мунтиян В. И. Об антикризисной монетарной стратегии экономического развития России. – Режим доступа: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=5470>
5. Коэффициент монетизации экономики, динамика в России и зарубежных странах. – Режим доступа: <https://prognostica.info/news/show/38>
6. Национальный банк отчитался за 2018 год. Главное о финансах страны и банковском секторе. – Режим доступа: https://kaktus.media/doc/393638_nacionalnyy_bank_otchitalsia_za_2018_god._glavnoe_o_finansah_strany_i_bankovskom_sektore.html
7. Тенденции развития банковского сектора (по состоянию на 31 декабря 2019 года). – Режим доступа: <https://www.nbkr.kg/index1.jsp?item=80&lang=RUS>
8. Процентные ставки ведущих стран мира. – Режим доступа: <https://www.fxteam.ru/forex/cb-rates/>