

002-404

Национальная Академия наук Кыргызской Республики  
Центр экономических исследований  
Кыргызско-Российский Славянский университет  
Диссертационный совет Д.730.001.01

*На правах рукописи*  
УДК 330.101 (575.2)

**Калчакеева Айгюль Муратовна**

**Проблемы становления и конвертируемости  
национальной валюты в условиях перехода  
к рыночной экономике  
(на материалах Кыргызской Республики)**

Специальность 08.00.01 – экономическая теория

**Автореферат**

диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Бишкек 2001

Диссертационная работа выполнена в Центре экономических исследований Национальной Академии Наук Кыргызской Республики и в Кыргызско-Российском Славянском университете.

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор А.О. Орузбаев

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор Кумсков В.И. к.э.н., доцент Аламанова Ч.Б.

Ведущая организация: Кыргызский Государственный Национальный Университет



Защита диссертации состоится 20 декабря 2001 г. в 14<sup>00</sup> час. на заседании Диссертационного совета Д.730.001.01 по защите докторских (кандидатских) диссертаций в Кыргызско-Российском Славянском университете по адресу г. Бишкек, ул. Киевская, 44.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеках Национальной Академии Наук Кыргызской Республики и Кыргызско-Российского Славянского университета.

Автореферат разослан « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2001 г.

Ученый секретарь Диссертационного совета, к.э.н., доцент Зиновьева З.И.

*Зиновьева*

## I. Общая характеристика работы

*Актуальность темы исследования.* Распад единого экономического пространства в рамках СССР явился катализатором, приведшим к окончательному краху централизованного планирования как генеральной доктрины государственного управления экономикой. В свете коренных изменений и экономической, и политической ситуации одной из заглавных проблем денежно-кредитной политики стала дилемма: сохранится ли общая валюта в рамках единого рублевого пространства или произойдет введение отдельных национальных валют. Объективным следствием этой проблемы явился парадокс между декларируемой приверженностью к сохранению единой валютной зоны республиками бывшего СССР и их ярко выраженным стремлением к политической и экономической независимости. Достижение эффективности денежно-кредитной политики в условиях единой валютной зоны зависело от способности республик СНГ обеспечить адекватный ей механизм осуществления в каждой из них.

В 1992 году страны Балтии и Украина приняли решение о введении собственных национальных валют. Остальные страны бывшего СССР предпочли остаться в рублевой зоне,

заяв, таким образом, выжидательную позицию. Эта ситуация блестяще охарактеризована Советником Президента Кыргызской Республики Марекком Домбровски: "Рублевая зона вступила в новую стадию своего существования, когда одна общая валюта управлялась пятнадцатью центральными банками, каждый из которых был независим от остальных"<sup>1</sup>. Приверженность к единому валютному пространству, не в последнюю очередь, объяснялась десятилетиями навязывавшемуся принципу «советского общежития», отказ от которого казался кощунственным.

Однако дальнейшее развитие событий приводит к осознанию того, что «новый экономический порядок» есть не что иное, как уклонение от проблемы и единственный способ ее разрешения – развал рублевой зоны.

Кыргызстан принимал участие в неоднократных попытках сохранения рублевой зоны. Однако результатами этих миротворческих акций стали: бегство населения от старых советских рублей и невозможность обуздать собственными силами гиперинфляцию, экспортируемую Россией. Инфляция достигла рекордно высокого значения и в 1993 году составляла 1365,6%<sup>2</sup>. Уже на начало 1993 года

<sup>1</sup> Домбровски М. Причины распада рублевой зоны. – Варшава, 1995. – С. 12.

<sup>2</sup> По данным МВФ.

объем ВВП уменьшился на 14,7%, произведенный национальный доход – на 19%, дефицит республиканского бюджета достиг 12% по отношению к ВВП<sup>3</sup>.

Еще одним фактором риска, вызывавшем все большее беспокойство, стала наметившаяся угрожающая тенденция к преобладанию в структуре денежного оборота доли налично-денежного оборота при сокращении безналичных расчетов. Вследствие чего, наличный рубль стал стоить дороже, чем безналичный, что, разумеется, приводило к нехватке наличных денег в экономике. Постоянно растущий дефицит наличности вынуждал обращаться к «печатному станку России», что приводило и к без того переполнению каналов денежного обращения необеспеченными деньгами, то есть раскручиванию инфляционной спирали.

Таким образом, статус участника рублевой зоны для Кыргызстана стал слишком обременительным и, несмотря на подписание Бишкекского Соглашения, официальные власти 3 мая 1993 года принимают Постановление «О введении национальной валюты». Ввиду кардинального изменения позиции Кыргызстана по вопросу введения национальной валюты, исключавшего предварительный этап подготовки к

этому шагу и отсутствие реального обеспечения денежной единицы за счет внутренних источников, становление кыргызского сома в качестве устойчивой национальной валюты было проблематичным с момента его рождения.

Кроме того, введение национальной валюты в нашей стране сопровождалось типичными проблемами переходной экономики и отдельными региональными особенностями развития Кыргызской Республики.

Процесс становления национальной денежной единицы, согласно классическим канонам переходной экономики, есть поэтапная реализация стадий развития в рамках принципиально нового курса на реформирование рыночной экономики Кыргызстана. По образному выражению Эдвардса было необходимо «воссоздать рыночные институты из ничего»<sup>4</sup> и процесс конструирования национальной валюты в Кыргызстане достаточно яркое подтверждение этому. Однако, теоретической ясности в понимании будущей модели рыночной экономики, адаптированной к условиям нашей страны, на момент данной денежной реформы не существовало. Спустя восемь лет со дня введения националь-

ной валюты, механизм ее дальнейшего функционирования до сих пор не имеет концептуального обоснования, и в большей степени развивается согласно стандартным схемам МВФ. Финансовая стабилизация, проводимая МВФ в нашей стране, в рамках которой осуществляется корректировка национальной валюты, имеет дискуссионный характер, как с точки зрения экономической теории, так и с точки зрения ее реальных результатов.

Поэтому проблемы становления и конвертируемости национальной валюты в условиях перехода к рыночной экономике остаются одним из ключевых направлений денежно-кредитной политики Кыргызстана, претендующего на независимость во всех аспектах своего развития. Указанные проблемы и особая важность их решения определяют актуальность темы исследования.

*Степень разработанности темы.* Анализ проблем, связанных с механизмом денежного обращения, валютного регулирования и обеспечением конвертируемости национальной валюты имеется в ряде исследований общеэкономического и специфического характера. Практически все видные представители буржуазной экономической науки, включая классиков

<sup>3</sup> Отчет премьер-министра Чынгышева Т.Г. «О работе Правительства Кыргызской Республики по выводу Республики из экономического кризиса».

<sup>4</sup> Эвардс. Становление рыночной экономики в странах Восточной Европы. – М., 1994. с. 214

политической экономики К. Маркса, А. Смита и Д. Рикардо, отдали дань проблеме денег и денежного обращения, внося новые элементы и представления в процесс денежно-кредитной политики. Общие аспекты валютного регулирования и его некоторые особенности рассматриваются в работах А.В. Аникина, А.И. Бобракова, Р. Вейсвеллера, Л.Н. Красавиной, В.М. Солодкова, Д. Тейлора, В.М. Усоскина, М. Фридмана, С. Фишера. Проблемы золотовалютного обеспечения денежной единицы рассматривались такими известными учеными, как Скотт Роджер, Дэвид Н.А. Ингран, Грегори Саттон, Джон Нуги и другие. Вопросы денежно-кредитной политики в условиях переходной экономики отражены в учебных курсах по переходной экономике Л.И. Абалкина, Е.Т. Гайдара, С.С. Шаталина, А.Я. Лившица, М. Домбровски. Также же хотелось бы отметить работы экспертов МВФ: А. Хемптон, Г. Йедерман, Г. Хартман, Стэнли Фишер, А. Крюгер; немецкого федерального банка (Х. Люера), Центрального банка Ирландии (Т. Граймс), Банка Японии (М. Танака), Центрального банка России (М.И. Сухова), Национально-

го банка Кыргызской Республики (У.К. Сарбанова). Анализ проблем денежного обращения, особенностей денежно-кредитной политики и реформирования экономики Кыргызстана на этапе трансформации нашел отражение в ряде научных работ, имеющих концептуальное и стратегическое значение, в том числе в работах: Э.С. Абдуманапова, Д.Ч. Бектеновой, Т.К. Койчуева, В.И. Кумскова, Н.Х. Кумсковой, Т.Ж. Койчуманова, Д.А. Мусаевой, К.Нанаева, А.О. Орузбаева, М. Султанова, С.А. Турсуновой и Е.П. Черновой и др.

Однако тема становления национальной валюты и ее конвертируемость в Кыргызской Республике остается малоизученной и требует глубокого научного исследования в условиях ее введения на этапе перехода к рыночной экономике.

**Целью исследования** является разработка теоретико-методологических основ становления национальной валюты, а также обоснование научных подходов и практических рекомендаций по обеспечению конвертируемости национальной валюты Кыргызской Республики.

**Основные задачи по реализации цели исследования:**

1. рассмотреть методологическую основу исследования

проблемы денег и денежного обращения;

2. обосновать объективную необходимость и своевременность введения собственной денежной единицы на начальном этапе перехода к рыночной экономике;
3. на основе принятой теоретико-методологической позиции дать определение понятия «конвертируемость национальной валюты»; раскрыть содержание, сущность и виды конвертируемости;
4. обобщить зарубежный опыт действующих валютных режимов, обеспечения конвертируемости и определить возможности его применения в условиях Кыргызстана;
5. сформулировать принципы создания общеэкономических основ конвертируемости национальной валюты Кыргызской Республики;
6. показать роль золотовалютных резервов как средства обеспечения устойчивости денежной единицы Кыргызской Республики;
7. дать предложения по совершенствованию конвертируемости национальной валюты.

**Предметом исследования** данной работы является комплекс теоретических, методологических, социально-эко-

номических и организационных проблем создания национальной валюты Кыргызской Республики и обеспечение ее конвертируемости в условиях трансформации экономики.

**Объект исследования** – процессы денежного обращения в стране и механизмы их обеспечения.

**Методологическую и теоретическую основу** диссертационного исследования составляют труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов в области денежно-кредитной политики. В качестве исходной общеметодологической базы при написании диссертации приняты материалы и разработки по переходу к рыночной экономике, а также зарубежный опыт, накопленный в развитых странах. Важную роль в работе над диссертацией сыграли труды Президента Кыргызской Республики А. Акаева, материалы Комитета по введению национальной валюты, Национального банка Кыргызской Республики, Законы и постановления Правительства Кыргызской Республики, а также статистические данные Национального Статистического Комитета республики, МВФ, Всемирного банка, экономические обзоры международных и национальных организаций, материалы международных конференций и семинаров, посвященных данной проблеме.

**Научная новизна** диссертационного исследования заключается в следующем:

- освещены концептуальные позиции развития денег и денежного обращения;
- определена и обоснована объективная необходимость и своевременность введения национальной валюты Кыргызской Республики на начальном этапе перехода к рыночной экономике;
- дано определение понятия и сущности конвертируемости национальной валюты на основе имеющихся в экономической науке концепции и теории;
- научно обоснованы принципы обеспечения устойчивости кыргызского сома;
- разработаны рекомендации по использованию меняющихся режимов валютного регулирования с учетом особенностей развития страны;
- определена и обоснована роль международных резервов в поддержании стоимости национальной валюты;
- предложены меры по разработке Государственной стратегии развития экономики

Кыргызской Республики в части обеспечения стабильности и повышения конвертируемости национальной валюты.

#### **Теоретическая и практическая значимость**

диссертационного исследования определяется возможностью использования его результатов при разработке Государственной стратегии развития экономики Кыргызской Республики на долгосрочную перспективу (35-40 лет) в части регулирования денежного обращения и обеспечения конвертируемости кыргызского сома.

Материалы работы могут быть использованы в преподавании дисциплин «Деньги и денежное обращение», «Банковский менеджмент», «Экономическая теория», «Международные валютно-финансовые отношения», «Финансовый менеджмент», в разработке спецкурсов и семинаров.

**Апробация результатов исследования.** Диссертация обсуждалась на заседании кафедры «Финансы и кредит» Кыргызско-Российского Славянского Университета. Отдельные концептуальные положения диссертации докладывались на семинаре МВФ по «Макроэкономической и финансовой политике для государств Средней Азии»

(Ташкент, апрель-май 1998 г.); научно-практических конференциях в КГНУ – «Международная конференция КГНУ, ИИМОП «Экономическая реформа в Кыргызстане: опыт и перспективы» (Бишкек, 12-13 ноября 1998 г.); в КРСУ – «Реформирование финансового сектора Кыргызстана в условиях трансформации экономики» (Бишкек, 20 мая 1999 г.); семинаре КИМЭП «Денежно-кредитная политика и банковское дело» (Бишкек, июль 1999 г.); «Проблемы управления финансами и предприятиями в Кыргызстане» (Бишкек, 9 июня 2000 г.); Международной научно-практической конференции в КРСУ – «Современные проблемы финансового сектора Кыргызстана» (Бишкек, 15 июня 2001 г.); Международной конференции по проблемам малого и среднего бизнеса ТИСА и КТУ им. Манаса (30 июня 2001 г.). Результаты исследования внедрены в учебный процесс и использованы при разработке учебно-методического комплекса по курсу «Финансовый менеджмент» для студентов экономического факультета КРСУ.

**Публикация результатов исследования.** По теме диссертации опубликовано 7 работ, общий объем 3,4 печатных листа.

**Структура работы.** Диссертационная работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованной литературы и приложения.

**Во введении** обоснована актуальность исследуемой темы, определяется степень научной разработанности рассматриваемой проблемы, сформулированы цели и задачи исследования, определен объект исследования, обозначены научная новизна и практическая значимость диссертации.

**В первой главе** «Теоретико-методологические вопросы исследования создания национальной валюты» раскрываются теоретические и методологические проблемы денег и денежного обращения, обосновывается необходимость и своевременность введения кыргызского сома, а также определяется результативность данной денежной реформы. Уточняется определение «конвертируемость национальной валюты» в условиях ее введения на начальном этапе перехода к рыночной экономике.

**Во второй главе** «Пути решения конвертируемости национальной валюты в Кыргызской Республике» обобщается зарубежный опыт денежно-кредитной политики в части обеспечения конвертируемости и возможности его использования в нашей стране, формулируются принципы создания устойчивости национальной валюты в рамках предлагаемой Программы создания общеэкономических



основ конвертируемости. Исследуется механизм золотовалютного обеспечения денежной единицы как важное условие ее стабильности и конвертируемости в условиях переходной экономики.

В заключении приведены выводы и предложения, сделанные в результате исследования.

## II. Содержание работы

История денег – это почти вся история человечества. На протяжении веков деньги эволюционировали и сегодняшнее их состояние отнюдь не является завершающей и окончательной фазой. Однако история развития человечества неподвластна истории экономической мысли, а, следовательно, эти два взаимодействующих процесса взаимоотражают постоянные изменения, происходящие в них. В учебниках истории XX век будет ассоциироваться с развалом империи под названием СССР, представляющий ценный эмпирический урок как для теории экономики, так и для экономической политики. Следуя принципу «крах – это одновременно и конец, и начало», за точку отсчета в данном исследовании принят период 1992-1993 гг.

Распад СССР и «парад суверенитетов» привели к развалу единой валютной зоны и ее кровеносной системы – финансов.

Хотелось бы переосмыслить позицию Кыргызстана в этот период. Наиболее острым вопросом денежно-кредитной политики стала проблема выбора: или сохранение статуса верноподданного участника рублевой зоны или публичный выход из нее и введение собственной валюты. 9 октября 1992 года в Бишкеке во время встречи руководителей стран СНГ было подписано Бишкекское «Соглашение о единой денежной системе и о согласованной денежно-кредитной и валютной политике государств, использующих рубль в качестве официального средства платежа». Этот парадоксальный по своему содержанию документ признавал рубль в качестве официального средства платежа и в тоже время не исключал возможности введения национальных валют в странах-участницах Соглашения. *На наш взгляд*, данный документ носил в большей степени декларативный характер и имел своей целью формирование уверенности у самих участников Соглашения о незыблемости рублевой зоны. Однако спустя семь месяцев Кыргызстан объявляет о введении национальной валюты – кыргызского сома.

В связи с явным противоречием между объявленным признанием рубля в качестве официального платежного средства, закрепленного рамками Бишкекского Соглашения, а

затем последовавшим отказом от него, весьма логичным является вопрос о причинах столь вопиющей непоследовательности государственной политики нашей страны. По мнению М. Домбровски «фактор принадлежности к рублевой зоне обеспечивал крупное фискальное или квазифискальное перераспределение средств, неограниченные поставки дешевой энергии и сырья, а также легкодоступный рынок для низкокачественных изделий»<sup>5</sup>. *По нашему мнению*, произошедший структурный шок, не способный в одночасье искоренить психологические аспекты привязанности к «советскому общежитию» и комплекс «младшего брата в семье» является не менее значимой причиной «политической маниловщины» стран СНГ. Все это происходило на фоне отсутствия платежной дисциплины, полной неразберихе в платежной системе и техническом дефиците наличности. Либерализация цен и заработной платы в России отозвалась в Кыргызстане резким скачком уровня инфляции за счет издержек производства продукции из привозимого сырья, полуфабрикатов, а также импорта машин и оборудования по рыночным ценам. Кыргызстан, не имея реальной экономической самостоятельности, был не в состоянии оказывать противодействие мощному инфляцион-

<sup>5</sup> М. Домбровски. Причины распада рублевой зоны. – Варшава, 1995. – С.19.

ному прессу со всеми его негативными последствиями. Правительство Кыргызской Республики признало, что ему не удалось обуздать стихийный рост цен на товары первой необходимости, разбалансированность и дезорганизацию бюджетно-финансовой системы и денежного обращения. В своем выступлении на сессии Верховного Совета Президент республики А.А. Акаев 3 мая 1993 г. констатировал: «Мы имеем дело с картиной, характеризующей глубокий экономический кризис, обнищание основной массы населения. Картина страшная и весьма нелюбезная...» Таким образом, негативные макроэкономические последствия сохранения статуса участника рублевой зоны стали слишком очевидными, чтобы ими можно было пренебречь. Защита внутреннего рынка Кыргызстана от внешних импульсов и потрясений была главным мотивом, побудившим правительство пойти на этот шаг. С позиции сегодняшнего дня введение национальной валюты *мы считаем* своевременным и обоснованным шагом, позволившим Кыргызстану получить шанс на право независимого существования в качестве суверенного государства. Итак, 10 мая 1993 года в истории Кыргызстана стало датой рождения кыргызского сома, что ознаменовало фактическую констатацию политической и экономической

независимости нашей страны.

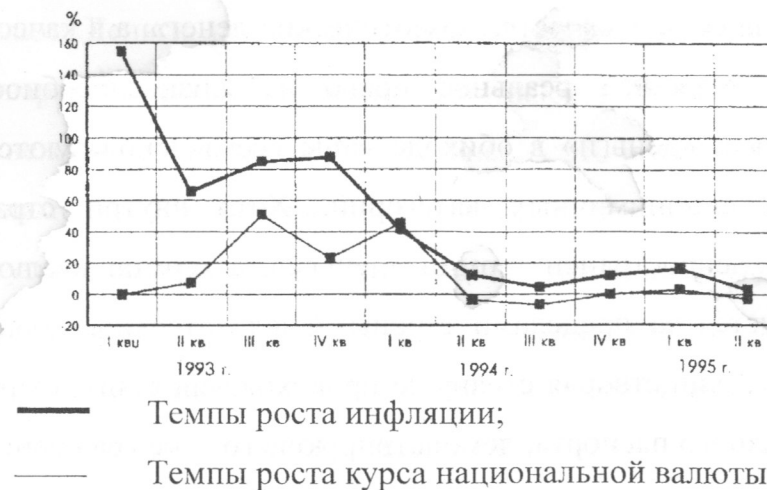
Несмотря на длительную историю этноса кыргызов, они не имели собственной денежной единицы в ее классическом проявлении – в форме бумажных денег или монет. Исторически сложившееся употребление среди населения Кыргызстана понятия «сом» было синонимичным советскому рублю. Истоки этой традиции, возможно, берут начало в древности, когда кыргызы называли кокандские деньги привычными «сом» и «тыйын», хотя денежными единицами того времени были дирхем, таньга, тилла и другие. Еще у енисейских кыргызов в качестве средства обмена использовалась шкурка серой белки: «тыйын» по древнекыргызски означает «серая белка». Секретарь посольства Халифа Ахмед-ибн-Фадлан еще в 921 г. в своей книге «Записка» описывает деньги кыргызов как: «Деньги их – серая белка, без шерсти, хвоста, передних и задних ног». Принятие в качестве названий кыргызской национальной валюты терминов «сом» и «тыйын» с позиции сегодняшнего дня представляется разумным, как с точки зрения исторической семантики термина, так и с точки зрения сохранения национальной самобытности самого кыргызского народа. Первоначальная потребность нашей республики в

деньгах определялась в 300-400 млн. монет и 250-300 млн. бумажных денег, которые должны были обеспечить эффективность экономики в ближайшие 5 лет.

На начальном этапе введения валюты сом удалось смягчить влияние российских инфляционных процессов на экономику Кыргызстана. Уже в 1994 году отмечается снижение темпов роста потребительских цен до 162% с 1030% в 1993 году и 2133% в 1992 году<sup>6</sup> (график 1).

График 1.

#### Изменение темпа роста инфляции и курса национальной валюты (%)



<sup>6</sup> По данным Национального Статистического Комитета.

Только введение национальной валюты позволило ввести самостоятельную денежно-кредитную политику и осуществлять полноценные денежные рестрикции. *Мы считаем*, что этот шаг оправдал расчеты и прогнозы аналитиков, однако уповать на длительный мультипликативный эффект данной денежной реформы не приходилось. А значит объективным следствием рождения национальной валюты, были новые задачи, новые проблемы и новые результаты. *Мы рассматриваем* введение Кыргызстаном собственной денежной единицы как первый и правильный шаг в реализации усилий по достижению признания ее не в качестве «экзотических денег», а в качестве валюты, обладающей реальным правом на жизнеспособность. «Валюта» и «деньги» в обиходе чаще всего используются в качестве синонимичных категорий. Хотя внутри страны широко распространен термин «деньги», а термин «валюта» используется за пределами страны. Следовательно, понятие «валюта», олицетворяя страну ее происхождения, играет роль своеобразного паспорта, демонстрирующего свое гражданство на мировом валютном рынке. Введение кыргызского сома неразрывно связано с созданием собственной самостоятельной экономики и с национальным суверенитетом

нашей страны и явилось одним из важнейших орудий и символов власти государства. Безусловно, государство может заставить своих граждан принимать печатаемые деньги. Классический пример – первые годы советской власти и обилие «эмиссионных центров», выпускавших деньги. Но история не располагает примерами, когда государство навязывало бы свои деньги к приему за пределами собственной страны. Ибо использование национальных денег в международных расчетах предполагает доверие к ним и связано с необходимостью включения их в мировой товарно-хозяйственный оборот и обеспечением конвертируемости валют. Деньги, превращаясь в валюту, приобретают функцию товара, то есть продаются, покупаются и имеют цену в денежных единицах другой страны. А это подразумевает, что валюта в качестве денежного товара должна иметь не только внутреннее, но и международное признание. Доверие к валюте означает уверенность в том, что ее можно обменять на другие валюты. По сути дела это и означает смысл понятия «конвертируемость национальной валюты».

В контексте термина «конвертируемость национальной валюты» понятия «стабильность» и «устойчивость», *по нашему мнению*, являются само собой разумеющимся

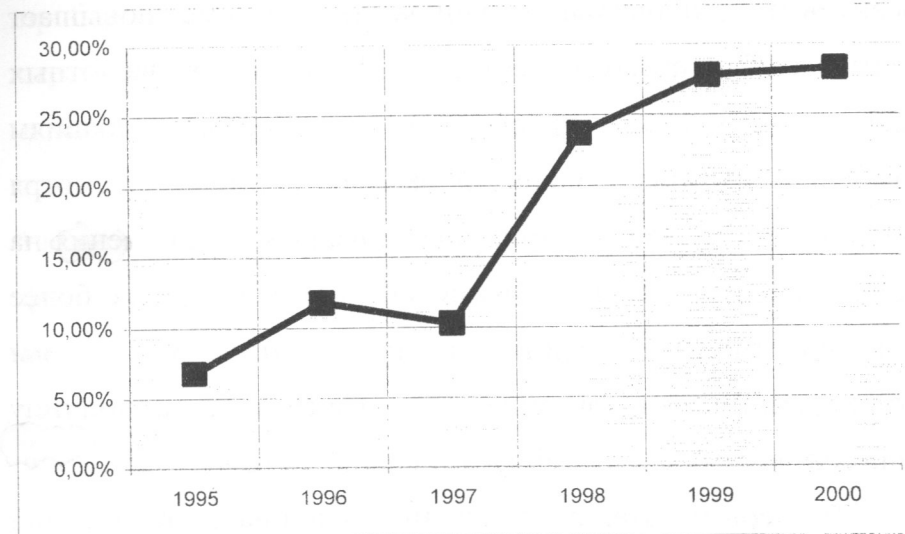
дополнением. Представления о конвертируемости, понимаемой как возможность для владельца денег обменять их на законных основаниях на золото или любую другую валюту, претерпели существенные изменения с течением времени и с учетом специфики различных стран. В конце XIX века под конвертируемостью бумажных денег подразумевалось, что каждый владелец бумажных денег мог потребовать от центрального эмиссионного банка обменять их без каких-либо ограничений на определенное количество золота, не менявшееся с течением времени. В свете Бреттон-Вудских изменений конвертируемость в узком смысле мы можем определить как способность национальной валюты свободно обмениваться на другие. То есть это свойство национальной валюты изначально предполагает признание ее в качестве весомого платежного средства со стороны других стран и различных лиц и, следовательно, это позволяет утверждать, что термин «конвертируемость национальной валюты» означает «свободную обмениваемость национальной валюты». *Мы считаем*, что классическая трактовка термина, ограниченного рамками использования только в международных денежных отношениях, требует пересмотра. Проведенное нами исследование позволяет сказать о явной

условности разделения валют мира на конвертируемые и неконвертируемые. Этот вывод зиждется на очевидной невозможности проведения жестких границ между этими понятиями, так как степень свободы обмена подразумевает самые различные градации, не всегда поддающиеся количественному измерению.

С точки зрения резидентов различают еще внешнюю и внутреннюю конвертируемость. Кыргызский сом с точки зрения экономической теории обладает внутренней конвертируемостью и употребление данного термина, по нашему мнению, является более правомерным, чем широко распространенный термин «неконвертируемая валюта». Проводя рыночные преобразования, республика отказалась от государственного регулирования цен. Однако сохранился контроль за ценами компаний-монополистов, что стало еще одной причиной роста цен. Хотя наиболее высокий темп роста цен наблюдался еще до введения национальной валюты в 1992 г. – в 37,6 раза, в 1993 г. после ее введения цены все же выросли в 14,6 раза. Кыргызстан не обеспечивает самостоятельно свои потребности такими товарами как нефтепродукты, газ,

древесина, металл, поэтому в силу мультиплицирующих свойств, особенно энергетических товаров, изменение цен на них является дополнительным фактором увеличения инфляции в республике. Высокая и изменчивая инфляция существенно снижает возможности эффективного функционирования валюты в качестве средства сбережения, единицы учета и средства обмена. В национальной экономике наблюдается тревожная тенденция к замещению валюты, одним из признаков которой является долларизация экономики. Это явление осложняет проведение денежно-кредитной политики в целом. Одним из показателей, характеризующих данный феномен, выступает так называемый коэффициент долларизации, его уровень в динамике представлен на графике 2. Кривая долларизации стремительно растет, достигнув в 2000 г. 28,3%, что свидетельствует о недоверии к национальной валюте и желании населения диверсифицировать свои риски. По мнению экспертов МВФ, этот коэффициент обычно изменяется в пределах от 0 до 10% на начальном этапе реформ до максимума в интервале 30-60%.

Уровень долларизации за период 1995-2000 гг.



Подавляющее большинство исследований, посвященных долларизации акцентируют внимание на инвалютных депозитах в отечественной банковской системе. В то же время, *мы считаем*, не уделяется внимание, а, следовательно, не измеряется иностранная валюта в обращении, хотя она, безусловно, является важнейшим компонентом долларизации. Долларизация воздействует на выбор режимов валютного регулирования. Основным последствием замещения валюты является тенденция обменных курсов к меньшей стабильности. Одна из причин заключается в возможных частых и неожиданных переходах от использования национальной валюты как средства платежа

к иностранной и обратно. Рост объема валютных вкладов и депозитов в национальной банковской системе повышает уязвимость банковского сектора, официальных валютных резервов и обменных курсов по отношению к колебаниям настроения участников рынка и бегству капитала. Несмотря на отрицательные последствия долларизации, ограничения на владение иностранными активами обычно ведут к еще более неблагоприятным последствиям. И в этом смысле *мы рассматриваем* долларизацию как симптом, а не причину фундаментальных слабостей финансовой системы.

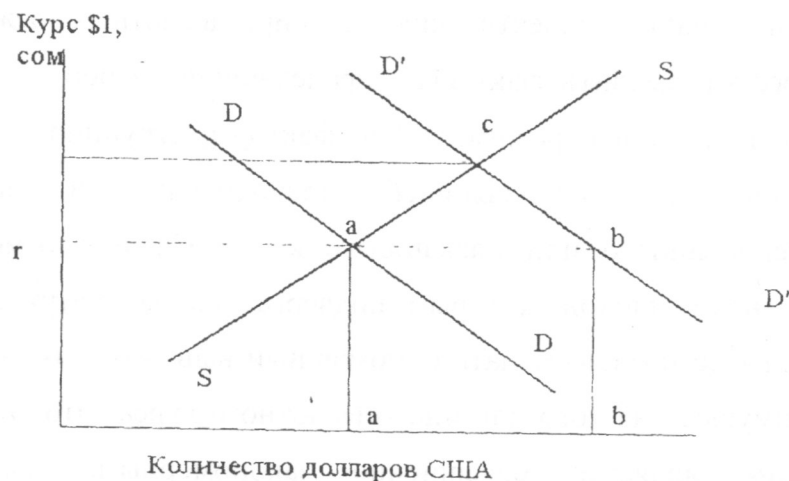
На первых этапах рождения национальной валюты вполне логичной была необходимость определения валютного режима и соответствующей ему валютной политики государства. Валютная политика состоит в выборе системы валютных курсов и определении того курса, по которому будут осуществляться валютные операции. То есть выбранная система валютных курсов и выбранный валютный курс будут оказывать всестороннее влияние в качестве ценовых стимулов на экономику страны.

В связи с тем, что на момент введения национальной валюты Кыргызстан практически не имел опыта в области проведения независимой денежно-кредитной политики в совершенно новом для себя качестве – суверенного

государства, информационной базой для решения данной проблемы служил мировой опыт развитых и развивающихся стран. Анализ существующих в мире валютных режимов позволяет выявить факторы, определяющие выбор в пользу того или иного режима. Эти факторы сгруппированы в таблице 1, определяющей предпочтения в выборе фиксированного или плавающего курса. Следует отметить, что анализ шоков, которым подвергались рассматриваемые страны не позволяет дать однозначный вывод о безусловных преимуществах того или иного валютного курса. Это, *на наш взгляд*, является совершенно закономерным, так как эффективность выбранного курса в большей степени зависит от специфических особенностей развития отдельно взятой страны.

Как известно, в момент введения национальной валюты республика не имела международных резервов и гарантом обеспечения кыргызского сома выступил МВФ. Ввиду существования объективной связи между платежным балансом страны и конвертируемостью ее национальной валюты, обратившись к данным платежного баланса Кыргызской республики за период 1993-2000 гг., *мы попытались* дать оценку товарного обеспечения кыргызского сома.

На рисунке изображены кривые спроса и предложения на иностранную валюту.



Как видно из рисунка, где  $SS$  - кривая предложения,  $DD$  - кривая спроса на доллары США, чем большее количество долларов будет продано, тем ниже курс.

Предположим, что равновесный валютный курс «г» означает отсутствие отрицательного или положительного сальдо баланса торговых операций. Тогда точка «а» на оси «Количество долларов США» соответствует объему экспортных и импортных операций. Чем меньше цена доллара, тем дешевле будут импортные товары для населения страны. Это вызовет повышение спроса на импортные товары и, следовательно, на доллары. Кривая  $DD$  переместится в положение  $D'D'$ , и точка равновесного валютного курса

переместится из положения «а» в положение «b». То есть при курсе доллара «г» страна будет испытывать нехватку долларов в размере «ab». Экспортные операции позволяют получить «а» долларов, но для осуществления импортных операций требуется «b» долларов. Эта нехватка изменит валютный курс до уровня «с», то есть курс доллара повысится.

Таким образом, гибкие валютные курсы автоматически корректируются таким образом, что сальдо платежного баланса будет стремиться к нулю.

На основании данных платежного баланса Кыргызской Республики можно отметить, что стабильность валютного курса достигается тогда, когда дефицит по текущим счетам внешнеторговых операций компенсируется притоком капитала или положительное сальдо текущего счета уравнивается оттоком капитала из экономической системы.

Кыргызстан выбрал модель свободно плавающего обменного курса, предполагающего в чистом виде отсутствие корректирующего воздействия на обменный курс со стороны государства. Это обуславливает открытость обменного курса внешним шокам и дисбалансам.



**Таблица 1. Соображения при выборе валютного режима**

Характеристики экономики	Последствия с точки зрения желательной степени гибкости (свободы колебаний) обменного курса
Размеры экономики	Чем больше размеры экономики, тем весомее аргумент в пользу плавающего обменного курса.
Степень открытости	Чем более открытой является экономика, тем больше подходит плавающий обменный курс.
Диверсифицированная структура производства/ экспорта	Чем выше степень диверсификации экономики, тем больше подходит плавающий обменный курс.
Географическая концентрация торговли	Чем больше удельный вес торговли с одной большой страной, тем сильнее стимул к привязке валютного курса к валюте этой страны.
Расхождение между темпами инфляции в стране и мировыми темпами инфляции	Чем больше темпы инфляции в стране отличаются от темпов инфляции в странах, являющихся ее основными партнерами по торговле, тем насущнее потребность в частых корректировках обменного курса.
Степень экономического/ финансового развития	Чем выше степень экономического и финансового развития страны, тем больше ей подходит валютный режим с плавающим обменным курсом.
Мобильность рабочей силы	Чем мобильнее трудовые ресурсы при негибкости заработной платы и цен на снижение, тем легче и дешевле обходится корректировка на внешние потрясения при фиксированном обменном курсе.
Мобильность капитала	Чем мобильнее капитал, тем труднее поддерживать валютный режим с фиксированным, но корректируемым обменным курсом.
Номинальные внутренние импульсы (потрясения)	Чем больше доминируют номинальные внутренние импульсы (потрясения), тем больше подходит фиксированный обменный курс.
Реальные импульсы (потрясения)	Чем чувствительнее экономика реагирует на реальные потрясения, как внешние, так и внутренние, тем больше для нее подходит плавающий обменный курс.
Доверие к людям, определяющими экономическую политику	Чем меньше кредит доверия людей, определяющих экономическую политику, в отношении борьбы с инфляцией, тем больше в качестве номинального якоря подходит фиксированный обменный курс.

Поэтому при формировании международных резервов основным лейтмотивом для Кыргызстана стало обеспечение защиты внутреннего валютного рынка от спекулятивных перепадов путем проведения государственного регулирования обменного курса сома.

Термин «международные резервы» синонимичен термину «золотовалютные резервы». То есть он означает, что ту или иную часть резервов составляют золотые запасы. Исходя из структуры обязательств в иностранной валюте НБКР и Правительства Кыргызской Республики и предполагаемых валютных интервенций на внутреннем рынке в качестве основных видов активов были определены доллары США, денежные средства ЕВРО, СДР, золото.

Нельзя не отметить уникальность ситуации, выразившейся в том, что Кыргызстан не имея опыта в области менеджмента резервов, сумел довольно быстро определить основные функции международных резервов НБКР, сформулированные следующим образом: 1) обслуживание внешнего долга; 2) оплата государственных расходов за рубежом; 3) проведение монетарной политики; 4) резервы как

долгосрочный инвестиционный фонд; 5) финансирование чрезвычайных ситуаций; 6) политические функции; 7) функции повышения благосостояния государства.

Вышеуказанные функции Международных резервов НБКР, равно как и функции резервов любого из государств сформированы под воздействием мотивов, побуждающих государство поддерживать резервы. Как известно золотовалютные резервы - это набор активов, депонированных в валютах других стран. Анализ платежного баланса Кыргызской Республики позволяет сделать вывод о чувствительности экономики к перепадам платежного баланса; чем больше чувствительность экономики, тем больший уровень резервов необходимо поддерживать. В условиях снижения товарного и материально-вещественного содержания кыргызского сома следует обратить внимание на потенциальное национальное богатство в виде открытых месторождений и запасов. В Кыргызской Республике семь месторождений коренного золота, 14 россыпных и 5 комплексных. Наиболее крупное месторождение золота Кумтор занимает 3 место в СНГ по уровню запасов. Богатый потенциал Кыргызской Республики обеспечивает возможность крупномасштабной и высокоэффективной добы-

чи ископаемых для внутреннего потребления, экспорта, а также для обеспечения привлечения иностранных инвестиций в страну и поддержку финансово-денежного оборота. *На наш взгляд*, финансовая оценка материальных активов позволит не только укрепить курс национальной валюты, но и расширить финансовые активы для капиталовложений. Данный подход дополняет методологию, основанную на товарном обеспечении сома и его подкреплении золотовалютными резервами.

### III. Заключение

Проведенное диссертационное исследование позволяет сделать ряд теоретических обобщений, выводов и практических рекомендаций. Среди них наиболее важными, *по нашему мнению*, являются следующие:

1. Введение национальной валюты Кыргызской Республикой мы рассматриваем как необходимое условие финансовой стабилизации в стране. Учитывая период переходной экономики, на этапе которого произошло введение национальной валюты, денежная реформа ставила своей целью противостоять импортируемой рублевой инфляции со стороны России и других стран СНГ. Эта цель была достигнута и

подкрепляется соответствующими макроэкономическими показателями экономики Кыргызстана.

2. Кыргызская Республика как суверенное государство, обладая собственной самостоятельной экономикой, должна иметь свой государственный атрибут и символ – национальную валюту. *Мы считаем*, что кыргызский сом – это не просто престижный фетиш, а индикатор состояния экономики, и потому, поддержание стабильности национальной валюты – это одна из стратегических задач экономической политики страны.
3. Несмотря на длительную историю этноса кыргызов, они не обладали собственными деньгами в их классическом проявлении. Имевшие хождение на территории современного Кыргызстана кокандские деньги (дирхем, таньга, тилла) кыргызы называли привычными терминами «сом» и «тыйын». С позиции сегодняшнего дня, *мы считаем* вполне разумным, принятие в качестве названий кыргызской денежной единицы терминов «сом» и «тыйын», ибо в основе этих названий лежит национальная самобытность кыргызского народа.

4. Конвертируемость валюты – это способность резидентов и нерезидентов проводить операции обмена национальной валюты на иностранную без каких-либо ограничений и использовать иностранную валюту в сделках с реальными и финансовыми активами.
5. Конвертируемость валюты как научное определение включает в себя понятие «устойчивость» и «стабильность» и должны рассматриваться, *по нашему мнению*, не в качестве предпосылок, а в качестве близких по существу категорий.
6. Разделение валют мира на конвертируемые и неконвертируемые, *на наш взгляд*, слишком условно, так как степень конвертируемости зависит от того, насколько валюта полновесна от своей национальной экономики и какие ограничения накладывает правительство на обмен валюты.
7. Наряду с типичными для переходного периода проблемами, положение усугублялось влиянием исходных региональных и национальных особенностей республики, а именно:
  - существование значительного разрыва между уровнем экономического и социального развития

Кыргызстана, дотационный статус республики;

- высокая степень монополизации и специализации производства при небольшой емкости внутреннего рынка, почти полное отсутствие конкурентного, мелкотоварного производства, ориентированного на узкий сектор потребительского рынка, либо на обслуживание больших и средних производств;
- неразвитость инфраструктуры денежно-финансовой системы.

8. Обеспечивая целевую установку на стабилизацию обменного курса сома, Национальный банк регулирует процессы адаптации структуры платежного баланса под текущее расхождение объемов экспортно-импортных операций. Это оказывает регулирующее давление на валютные резервы в размерах, равных совокупному дефициту текущего счета и счета движения капиталов;

9. Плавающий валютный курс допускает восстановление баланса импортных и экспортных операций через изменение уровня обменного курса сома. Однако при этом необходимо учитывать, что: 1) расширение дефи-

цита бюджета быстро элиминирует положительные моменты девальвации; 2) девальвация требует соответствующего роста уровня конкурентоспособности экспортных товаров.

10. В национальной экономике Кыргызстана наблюдается процесс параллельного обращения валют, а точнее одной из форм этого процесса является долларизация отечественной экономики. Согласно проведенным нами исследованиям уровень долларизации за 2000 г. составил 28,3%, что существенно превышает пороговый 10-15% коэффициент, типичный для переходной экономики.

11. Необходима разработка Государственной стратегии развития экономики и общества на обозримую перспективу (35-40) лет, составными элементами которой будут:

- программа развития кыргызского рынка, рассчитанная минимум на пять лет. Она должна быть составлена таким образом, чтобы в течение этого периода всем предприятиям было выгодно включиться в нее и убыточно не войти. Основной принцип включения в эту программу

убедительное обоснование эффективности своих планов рыночной модернизации;

- концепция формирования денежной массы, рассчитанная на 10 лет, увязанная с системой макроэкономических показателей и разработка методологии изучения спроса на деньги;
- механизм законодательного регулирования, обеспечивающий полноту ряда законов, в частности принятие Законов «О денежно-кредитной политике Кыргызской Республики», «О страховании вкладов населения», «Об эмиссии национальной валюты в Кыргызской Республике», «О защите прав собственности Кыргызской Республики»;

12. В рамках Государственной стратегии развития экономики необходимо создание программы общеэкономических основ конвертируемости национальной валюты, включающей проведение следующих мероприятий:

- инвентаризация потенциального национального богатства страны на основе проведения финансовой оценки материальных активов;

• разработка проекта закона о предоставлении прав по выпуску государственных гарантийных обязательств под залог имущества (недра, основные фонды и т.д.), находящегося в собственности субъектов республики. Эти национальные ценные бумаги могут в дальнейшем признаваться иностранными инвесторами в качестве материальной основы кредитных ресурсов для инвестиций;

- уделить приоритетное внимание отраслям, обеспечивающим основную часть валютных поступлений от экспортных поставок золота, серебра и других ценных металлов. При этом добывающие отрасли страны могут выполнять следующие функции:

а) быть источником национального накопления капитала;

б) предъявлять инвестиционный спрос.

- разработка механизма самокоррекции, снижающего возможность сбоев в банковской системе;

- создание единой платежно-расчетной системы. В рамках этой системы наладить механизм продвижения бюджетных средств, установить жесткий контроль за поступлением налогов, четко определить функции НБ КР, Казначейства, ГНИ. Необходимо изучить вопрос о создании платежно-расчетной палаты, обеспечивающей единство и прозрачность информации о реальном состоянии платежей расчетов;
- изменение политики в отношении резервных требований в иностранной валюте;
- изменение порядка установления официального курса сома НБКР, так он отражает цену покупки и продажи на межбанковском рынке, что отнюдь не синонимично реальному спросу и предложению;
- корректировка бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики, направленная на создание благоприятного инвестиционного климата;

*Основные положения диссертации* опубликованы в следующих работах:

1. К вопросу о долларизации экономики /Сборник трудов КРСУ. – Бишкек, 1998. – 0,5 п.л.
2. Выбор политики в отношении обменного курса: за и против /Сборник научных трудов КРСУ. – Бишкек, 1999. – 0,5 п.л.
3. Стабильность национальной валюты – залог экономической безопасности страны /Сборник научных трудов КРСУ. – Бишкек, 2000. – 0,7 п.л.
4. Роль косвенных инструментов денежно-кредитной политики в поддержании ценности национальной валюты /Сборник научных трудов КРСУ. – Бишкек, 2000. – 0,4 п.л.
5. Концепция эффективного обменного курса /Сборник научных трудов КРСУ. – Бишкек, 2000. – 0,5 п.л.
6. Разработка Национальной стратегии создания основ конвертируемости национальной валюты – требование времени /Сборник научных трудов по материалам конференции. – Анкара, 2001. – 0,3 п.л.
7. Сколько стоит национальное богатство Кыргызской Республики? /Сб. научных трудов КРСУ. – Бишкек, 2001. – 0,5 п.л.