

УДК 336.711

НЕОБХОДИМОСТЬ СОЗДАНИЯ БЛАГОПРИЯТСТВУЮЩИХ УСЛОВИЙ ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И РАЗВИТИЯ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Жахонгир Расулович ЗАЙНАЛОВ

д.э.н., профессор Самаркандского института экономики и сервиса

E-mail: dz50@mail.ru

Сусанна Сейрановна АЛИЕВА

к.э.н., преподаватель Самаркандского института экономики и сервиса

E-mail: susanna2003@rambler.ru

Аннотация. В данной статье раскрывается суть и содержание необходимости создания денежно-кредитной политики Центрального банка, направленной на создание наиболее благоприятных условий для развития коммерческих банков. По мнению авторов в результате коммерческие банки смогут более эффективно направлять свои средства в реальные инвестиции, что будет способствовать достижению экономического роста.

Анотація. У даній статті розкривається суть і зміст необхідності створення грошово-кредитної політики Центрального банку, спрямованої на створення найбільш сприятливих умов для розвитку комерційних банків. На думку авторів в результаті комерційні банки зможуть більш ефективно направляти свої кошти в реальні інвестиції, що сприятиме досягненню економічного зростання.

Ключевые слова: *денежно-кредитная политика, Центральный банк, коммерческие банки, реальный сектор экономики, дефицит, ресурсы.*

Ключові слова: *грошово-кредитна політика, Центральний банк, комерційні банки, реальний сектор економіки, дефіцит, ресурси.*

Постановка проблемы. Денежно-кредитная политика, проводимая Центральным банком стран с переходной экономикой, осуществляется в условиях сложного финансового состояния. В странах, где имеет место бюджетный дефицит переход к рынку не может быть безболезненным. Бюджетный дефицит давит на рынок, подрывает устойчивость национальной валюты и всего денежного обращения, порождает инфляционные процессы. В этой связи назрела острая потребность в глубокой проработке всего круга вопросов, связанных с обеспечением устойчивости денежно-кредитной политики Центральными банками стран с переходной экономикой в условиях глобализации экономики. Но это не означает, что все негативные факторы, вызванные дефицитом бюджета и инфляцией, связаны только проводимой денежно-кредитной политикой Центрального банка стран. Но здесь закономерно встает вопрос о специфике проведения денежно-кредитной политики странами с переходной экономикой.

Особый смысл приобретает формирование механизма реализации денежно-кредитной политики, могущего образовать необходимую жизненную среду для реализации хозяйственных решений. При этом, важное значение имеет переосмысление цели рассматриваемой политики.

В последние годы целью денежно-кредитной политики, проводимой Центральным банком стран с переходной экономикой, является последовательное снижение инфляции, как главное условие формирования устойчивого экономического роста. Темпы снижения определяются задачей оптимального приспособления экономических агентов к радикальным сдвигам, которые происходят в экономике в условиях глобализации. В течение всего периода переходного этапа, начиная с 1992 г., темпы роста предложения денег ограничиваются принимаемыми ориентирами по инфляции и отстают от ее фактической динамики. Следует заметить, что ограничительный курс денежной политики про-

водится в условиях достаточно либерального валютного и внешне-торгового режима, способствующего повышению конкурентоспособности экономики [4].

Цель статьи. Радикальные сдвиги в области денежно-кредитной политики это, прежде всего, работа над поиском оптимальных подходов в условиях адекватной текущей экономической ситуации политики Центральных банков. Они должны играть решающую роль в обеспечении глобальной финансовой стабильности и сбалансированного роста [8, с. 116] в русле поиска. Поиск оптимальных путей развития экономики к новым условиям требует постепенного приведения спроса в соответствие с имеющимися и появляющимися производственными мощностями, ориентированными на потребителей. В контексте этого можно будет формировать общие стимулы для структурных изменений в экономике на стороне предложения. К сожалению, роль правительства отдельных стран с переходной экономикой как катализатора этих процессов не была однозначна из-за бюджетных проблем, негибкости бюджетной политики, что

в целом замедляло процесс приспособления экономики к новым ситуациям, прежде всего кризисным.

В нынешних условиях приоритетной проблемой развития макроэкономической ситуации является бюджетный дефицит или профицит, обеспеченный за счет инфляционного роста. К сожалению, ситуация с бюджетным дефицитом ухудшается, заемные потребности правительства растут и осложняется состояние финансовых рынков, что препятствует снижению уровня процентных ставок в экономике, т.е. номинальных и реальных.

Значительная часть прироста государственного долга в форме ценных бумаг приобретает на вторичном рынке Центральными банками в рамках ориентиров денежной программы. Сохранение в этих условиях высоких процентных ставок может свидетельствовать о том, что экономика и финансовые рынки не готовы к финансированию долга правительства в таких объемах, значит, дефицит бюджета (рис. 1) и заемные потребности правительства необходимо снижать.

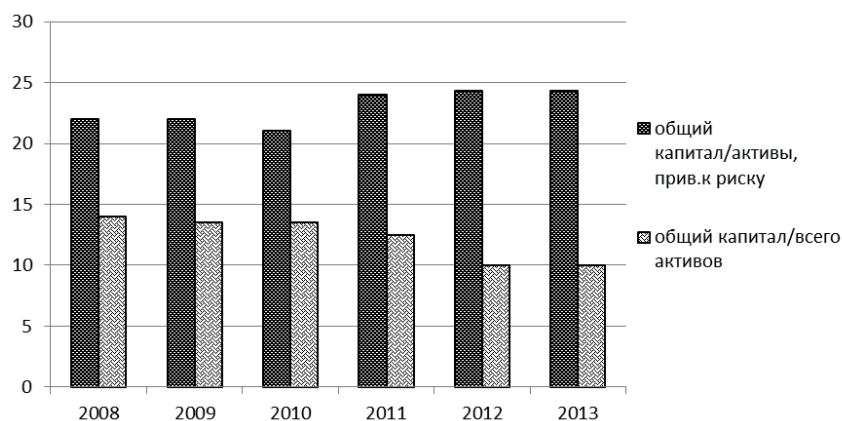


Рис. 1. Коэффициент достаточности капитала банковской системы Республики Узбекистан [9]

Обоснование полученных научных результатов. К сожалению, при решении этих проблем приходится идти в основном эмпирическим путем. В тени остается доля доходов и расходов бюджета в ВВП. Другими словами, за последнее время доля доходов и расходов бюджета в ВВП сокращается во многом из-за ухудшения собираемости налогов. В ряде случаев это и означает недофинансирование в первую очередь расходов, необходимых для ускорения структурных изменений в экономике, но это не означает, что Центральный банк Республики Узбекистан не

обращает на это внимания, наоборот, правительство в рамках своей компетенции оказывает содействие в решении проблемы улучшения ситуации с бюджетом. Это, безусловно, сейчас главная проблема, связанная с денежной сферой, в частности «избыточной денежной массы и инфляции».

Снижение инфляции (рис. 2), направленное на преодоление экономического спада и продолжение структурных преобразований в экономике, вызвало новые макроэкономические проблемы, в частности, некоторое ухудшение общего по-

ложения банковской системы. Центробанк, коммерческие банки и банковская система в целом предпринимают усилия для того, чтобы ситуация исправлялась, однако острота проблемы пока со-

храняется. Это – макроэкономическая проблема, так как банковская система является основой и проводником проведения денежно-кредитной политики.

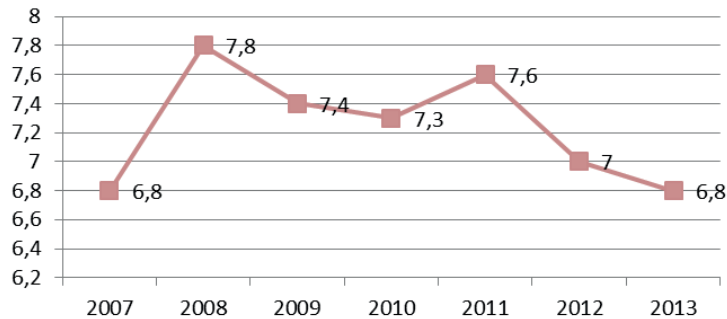


Рис. 2. Динамика показателя инфляции в Республике Узбекистан, % [10]

Однако, при формулировании денежной политики, эта проблема не должна игнорироваться, так как если признаки кризиса начнут проявляться, то это может отрицательно сказаться на достигнутых результатах денежной политики. В настоящее время явных признаков такого кризиса нет, однако нельзя не видеть, что для финансового оздоровления и более динамичного развития банковской системы необходимы дополнительные финансовые ресурсы. Эта задача не может быть решена в рамках системы рефинансирования Центрального банка. Центральный банк предпринимает меры по совершенствованию механизма рефинансирования коммерческих банков, по возможности пытается расширить его объемы при наличии у коммерческих банков удовлетворительного обеспечения. В случае возникновения у банков серьезных финансовых трудностей им требуются для продолжения своей деятельности не только более крупные и долгосрочные финансовые ресурсы, но и иметь возможность изменять механизм выплаты бонусов. Практические шаги в этом направлении уже предприняты в США, Великобритании и Франции [8, с. 114]. По сути, эти средства должны исходить от учредителей и руководителей коммерческих банков, всех, кто заинтересован в существовании своего банка. Это приоритетный источник потенциально необходимых средств. В настоящее время для стабильной работы банкам необходимо увеличить капитал. В этом плане даже предлагается увеличить объем капитала до 5 % к ВВП. Для решения этого вопроса потребуются государственные средства. Речь должна, прежде всего, идти о со-

здании необходимых условий, благоприятствующих развитию коммерческих банков. Прямое использование средств налогоплательщиков посредством повышения доли государства в уставном капитале коммерческих банков. В результате коммерческие банки более эффективно смогут направлять средства в реальные инвестиции.

В условиях приспособления экономики к новым условиям, к сожалению, мы не можем сказать, что банки эффективно перераспределяют доступные им кредитные ресурсы. Объем средств, направляемых банковской системой в реальную экономику (если взять долю от баланса), не превышает 25–30 %. В рыночно-развитых странах, несмотря на высокие кредитные риски, этот показатель намного выше.

Поэтому недостаточная защищенность коммерческих банков, высокие кредитные риски – как объективные трудности в работе коммерческих банков с реальным сектором экономики должны решаться на уровне законодательства. Банки как посредники должны не только располагать сравнительно большими возможностями, чем любые другие экономические агенты, но и обладать информацией относительно расходования кредитных средств. В нынешних условиях коммерческие банки имеют достаточно развитые механизмы контроля за возвратностью кредитов, т.е. платежной дисциплиной заемщиков и эти возможности не должны ограничиваться и расширяться в законодательном порядке. Они должны находить решения всех вопросов, как «внутреннего», так и «внешнего» характера, ограничивающих эффективную работу системы. Сравнительные преимущества коммерческих

банков как раз и состоят в разумном анализе риска, знании рынка, экспертизе проектов, поэтому работа в основном с безрисковыми активами – это недостаток, как для конкретного коммерческого банка, так и для банковской системы в целом.

Стальное состояние банковской системы позволит значительно увеличить финансовые ресурсы для финансирования экономики. Республика Узбекистан сегодня имеет достаточно высокий по международным меркам коэффициент сбережений, которые формируются сейчас в различных, но в большинстве случаев неэффективных формах. Эти сбережения не трансформируются в реальные производительные инвестиции внутри страны. Вложение только наличных денег в банковскую систему и перевод наличной валюты в суммовые активы, как следствие финансовой стабилизации и повышения доверия к коммерческим банкам, уже дает ощутимые финансовые ресурсы.

Рассматривая мотивы стран с переходной экономикой, побудившие коммерческие банки работать с государственными ценными бумагами и валютой, сейчас находятся в лучшем положении, чем коммерческие банки, которые начинали серьезно работать с реальным сектором. Все имеет свои ограничения, ибо практика показывает, что при правильном развитии ситуации этого быть не должно. Безусловно, нужны механизмы, с помощью которых коммерческие банки в полной мере могли бы контролировать свои риски в отношениях с клиентурой. К сожалению, определенная слабость банковской системы проявляется в переходе физических лиц в Государственный Народный коммерческий банк Республики Узбекистан, что способствует сохранению сбережений населения от обесценивания. Это особенно актуально для Республики Узбекистан из-за слабого развития инструментов финансового рынка (акции, облигации и др.), которые позволяют не только сохранить в депозите, но и приумножить накопления. При этом следует отметить, что в развитых странах с целью сбережения используются гораздо чаще не депозитные деньги – вклады на счетах и тем более не наличные (так как они не приносят какого-либо дохода и обесцениваются из-за инфляции, приобретшей необратимый характер во всем мире), а ценные бумаги [7, с. 25]. То есть, как бы разрушается конкурентный характер банковской системы. Решение этой проблемы связано с созданием механизма страхования депозитов в

коммерческих банках.

Не лучше обстоит дело в достаточности денег, что вызывает определенный интерес. Проблемы неплатежей и денежных суррогатов обусловлены недостатком денег, выпущенных в обращении Центральным банком. Но Центральный банк Республики Узбекистан тщательно следит за объемом денег, которые эмитируются в экономику, и их соответствием спросу на деньги.

Мы сейчас переживаем крайне ответственный период, когда вся экономика и коммерческие банки должны приспособиться к низкой инфляции, продолжая решать сложные структурные проблемы [7, с. 23-26]. В этом смысле в денежной сфере это означает, что рыночными методами должны быть снижены номинальные и реальные процентные ставки, должна измениться структура активов финансовых институтов и всех экономических агентов, включая население.

Вывод. Сейчас денежная масса растет в реальном выражении [9], потому что сформировались предпосылки для такого роста. Если, например, наличные деньги придут в банки или предложение валюты на валютном рынке расширится, то это будут деньги, которые можно использовать для осуществления кредитных операций без угрозы всплеска инфляции. В этом случае продолжится тенденция оправданного роста спроса на деньги и, соответственно, будет скорректировано предложение денег.

Здесь могут быть использованы механизмы как индексации процентных ставок по кредитам и депозитам, которые позволят банкам лучше контролировать свои активы и пассивы, а конечным кредиторам и заемщикам – свои доходы и издержки, так и индексирование государственных облигаций, не только странами с высокой инфляцией, но и странами с низкой инфляцией, для снижения стоимости государственных заимствований и более точного определения уровня реальных процентных ставок. Очень важную роль в изменении структуры активов кредитных организаций должна сыграть ипотека. Также должны совершенствоваться отношения Центрального банка с банковской системой. Инструменты рефинансирования, применяемые Центральным банком Республики Узбекистан в рамках функции кредитора последней инстанции, должны коммерческим банкам в ведении их кредитной и платежной работы. Необходимо, чтобы банки на собственной основе вносили растущий вклад в повышение эффективности финансового посредничества и всей системы распределения

финансовых ресурсов в экономике, что является важнейшей экономической задачей страны. В целом же необходимо отметить, что вопросы

ограничительного курса денежно-кредитной политики требуют непрерывного изучения для практического использования.

Список использованных источников

1. Закон Республики Узбекистан «О Центральном банке Республики Узбекистан» от 21.12.1995 г. № 154-І.

2. Закон Республики Узбекистан «О банках и банковской деятельности» от 25.04.1996 за № 16-І.

3. Постановление Президента Республики Узбекистан ПП-1438 от 26 ноября 2010 года «О приоритетных направлениях дальнейшего реформирования и повышения устойчивости финансово-банковской системы республики в 2011-2015 годах и достижения высоких международных рейтинговых показателей».

4. Указ Президента Республики Узбекистан «О мерах по ограничению роста денежной массы и повышению ответственности за соблюдение финансовой дисциплины» от 30.03.2002 г. УП-3047.

5. Положение «О требованиях к адекватности капитала коммерческих банков» от 25 июля 2000 г. № 949.

6. Каримов И. А. 2014 год станет годом развития страны высокими темпами, мобилизации всех возможностей, последовательного продолжения оправдавшей себя стратегии реформ. — Т.: «Узбекистан», 2014. — 64 с.

7. Национальная база данных законодательства Республики Узбекистан [Электронный ресурс]. — Режим доступа : www.lex.uz.

8. Березина М. П. О взаимосвязи платежной системы и инфляции в России / М. П. Березина // Финансы, № 6. 1999.

9. Ковзанадзе И. Уроки мирового кризиса: необходима новая модель регулирования экономики // Вопросы экономики. — № 4. — 2010.

10. Данные Центрального банка Республики Узбекистан за 2008-2013 гг.

11. Данные Государственного комитета по статистике Республики Узбекистан.