

УДК 336.132:338.2

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

Ж.Э. Голощапова

Исследуется влияние размеров процентных ставок по кредитам коммерческих банков на уровень экономической безопасности Кыргызстана.

Ключевые слова: Кыргызская Республика; экономическая безопасность Кыргызской Республики; процентные ставки по кредитам коммерческих банков; ликвидная ловушка.

Рассматривая проблемы экономической безопасности в финансовой сфере, невозможно обойти стороной вопрос законодательного ограничения размера процентных ставок по кредитам коммерческих банков Кыргызстана.

Вопрос законодательного ограничения размера процентных ставок по кредитам коммерческих банков является дискуссионным, поскольку влияние данного институционального фактора на состояние экономической безопасности в финансовой сфере, неоднозначно.

С одной стороны, слишком высокие процентные ставки по кредитам коммерческих банков:

- препятствуют активизации инвестиционной деятельности;
- способствуют излишней ликвидности в банковской сфере республики.

Но, с другой стороны, в условиях трансформации назначать произвольно размеры процентных ставок по кредитам коммерческих банков, не учитывая действие рыночного механизма (спрос, предложение, конкуренция), не рекомендуется, по-

скольку существует возможность разрушить хрупкую, только едва сформировавшуюся рыночную инфраструктуру, важнейшим элементом которой является банковская система.

Безусловно, необходимость превышения процентных ставок по кредитам над процентными ставками по депозитам не подлежит сомнению, поскольку разница между ними – это банковская маржа, которая является источником доходов коммерческих банков.

Да, действительно, в Кыргызстане их соотношение, т. е. отношение ставок по кредитам к процентным ставкам по депозитам, иногда превышает безопасный предел (таблица 1).

Так, в 1996 г. отношение ставки по кредитам к ставке по депозитам в республике составляло 2,352, а в 2000 г. – 4,73, т. е. отмечено увеличение почти в два раза. В 2002 г. отношение ставки по кредитам к ставке по депозитам в республике составляло уже 8,85 в пользу ставки по кредитам. В 2004 г. их соотношение равнялось 12,5, в 2006 г. – 13,6, в 2007 г. – 10,9, в 2008 г. – 10,5 % [2].

Таблица 1 – Отношение ставки по кредитам к ставке по депозитам, в национальной валюте [1, с. 99]

Показатели	Пороговые значения, %	1996	1997	2001	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Процент по кредитам, %	40	58,25	49,9	27,9	25,06	24,5	25,4	25,5	23,2	25,9	22,4	20,9	19,9	22,8
Процент по депозитам, в %	Не менее уровня инфляции	24,6	32,1	7,73	2,52	1,96	1,97	1,88	2,13	2,45	3,3	3,7	4,1	6,4
Отношение ставки по кредитам к ставке по депозитам (в нацвалюте, %)	4,33	2,35	1,5	3,61	9,9	12,5	12,8	13,6	10,9	10,5	6,78	5,64	4,85	3,56

Предельная критическая граница экономической безопасности по данному индикатору – 4,33 %, т. е. начиная с 2003 г. в Кыргызстане имеет место превышение критического значения экономической безопасности.

Что касается проблемы ограничения процентных ставок по кредитам коммерческих банков в Кыргызстане, то, на наш взгляд, следует рассмотреть различные научные точки зрения по данному вопросу. Отметим, что анализ теоретических концепций ученых различных научных школ, в том числе классической, кейнсианской, монетаристской и современных теорий нормы процента, позволяет констатировать, что искусственное ограничение процентных ставок по кредитам коммерческих банков является нарушением равновесия денежного рынка.

Так, к примеру, кейнсианская денежная политика – один из наиболее распространенных способов государственного воздействия на экономику. К такому регулированию процентных ставок через изменение предложения денег прибегали в послевоенный период во многих западных странах, но практически везде денежный рынок попал в так называемую ликвидную ловушку.

Рассмотрим более подробно, что представляет собой ликвидная ловушка. Ликвидная ловушка, как видно на рисунке 1, это ситуация в экономике, когда возрастающее предложение денег уже не в состоянии вызвать дальнейшее снижение процентных ставок [3, с. 172].

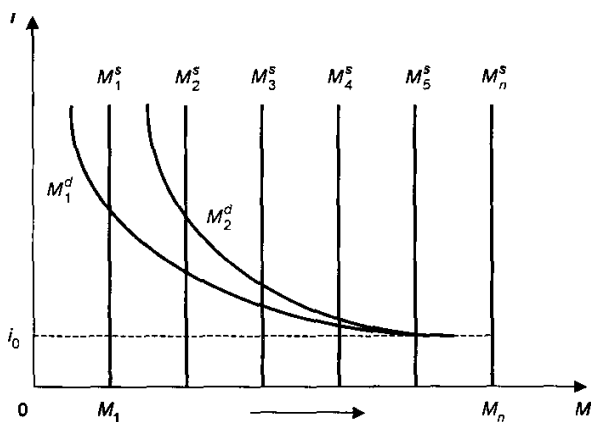


Рисунок 1 – Ликвидная ловушка

Если процентные ставки не снижаются, то товарные рынки перестают ощущать влияние денежного рынка, не получают импульсов от него. Происходит замедление инвестиционного процесса, а значит, нет новых кривых спроса на деньги, нет новых точек равновесия денежного рынка. Налицо, таким образом, инфляция, т. е. разрыв между

реальным сектором экономики (товарными рынками) и денежным рынком.

Как мы видим, на самом деле в ликвидную ловушку попало государство, поскольку оно предпочитает наращивать денежную массу ради стимулирования инвестиций и производства. Государство спровоцировало столь высокое предпочтение ликвидности, что население и фирмы воздерживаются от покупок ценных бумаг, поскольку они очень дорогие, а процентные ставки низкие, т. е. население предпочитает держать деньги в ликвидной форме для спекулятивных целей.

Оказавшись в ликвидной ловушке, экономика в ней и остается, так как денежный рынок не имеет собственных механизмов выхода из нее. Более того, ловушка еще больше подстегивается ажиотажным спросом, инфляционными ожиданиями, которые заставляют население избавляться от денег по причине резкого падения их покупательной способности. В связи с этим необходимо проводить такую денежную политику, которая не приводила бы к попаданию в ликвидную ловушку. Условием такой политики является контроль за денежным предложением: рост денежной массы не должен превышать критической отметки, когда процентные ставки падают до минимально возможного уровня.

Для выхода из ликвидной ловушки требуется мощная инвестиционная сила, и такой силой может быть только государство. Вот почему в ситуации ликвидной ловушки денежная политика оказывается неэффективной, более того – инфляционно опасной. Государство вправе использовать лишь финансовую или налогово-бюджетную политику.

Рассмотренные явления, происходящие на денежном рынке, как известно, характерны лишь для краткосрочного периода: изменение процентных ставок вслед за изменением объема предложения денег происходит в течение двух-трех месяцев. В долгосрочном плане денежный рынок ведет себя неожиданно, поскольку процентные ставки утрачивают всякую связь со спросом на деньги и их предложением.

Ситуация складывается таким образом, что даже если будет соблюдаться условие непопадания в ликвидную ловушку, т. е. даже если государство будет жестко контролировать предложение денег в краткосрочном периоде, не приближаясь к критическому рубежу денежной массы, инфляционной опасности ему не избежать.

Дело в том, что каждое очередное вливание денег способствует росту занятости и увеличению доходов, которые будут не столько сберегаться, сколько направляться на текущее потребление. Та-

кой вывод следует из эффекта Аргура Пигу, согласно которому изменение реальной ценности денежных остатков приводит к изменению совокупного спроса. Если цены в экономике гибкие, тогда их снижение приведет к увеличению реальной стоимости наличных сбережений домашних хозяйств. Этот рост увеличивает покупательную способность их денежных накоплений, стимулируя таким образом потребление. И наоборот, рост уровня цен уменьшает реальную ценность наличности, хранимой домашними хозяйствами, и, сокращая их покупательную способность, заставляет уменьшить потребление. Так как цены обычно снижаются во время спада, эффект Пигу в этот период частично погашает падение потребления, связанное со спадом. Тем не менее, если экономика достигает состояния полной занятости, увеличение потребительского спроса, связанное с увеличением денежных доходов, не может быть удовлетворено вследствие того, что производство уже работает с полной нагрузкой. В этом случае цены будут расти до тех пор, пока реальные денежные остатки не восстановятся на исходном уровне.

Таким образом, в условиях ликвидной ловушки эффект Пигу практически не работает. Поскольку доходы направляются на дорожающие товары, происходит торможение сбережений, а следовательно, и спроса на деньги, поэтому, чем настойчивее государство будет добиваться снижения процентных ставок, тем меньших результатов оно будет достигать, следовательно, тем менее эффективной будет становиться его денежная политика. Совершая рыночные колебания, уровень процентной ставки, в конечном счете, стремится к равновесному состоянию. Это означает, что данный равновесный уровень процентной ставки не зависит от того, сколько раз государство изменяет предложение денег, т. е. не зависит от количества денег, которое государство вливает в экономику.

Этот пример показывает, что спрос на деньги в долгосрочном периоде не зависит от изменения процентных ставок. Поэтому уравнение долгосрочного равновесия на денежном рынке, получившее название в экономической науке денежного

правила М. Фридмана, не включает процентных ставок:

$$\dot{M} = \dot{Y} + \dot{P}_e,$$

где M – долгосрочный (среднегодовой) темп увеличения предложения денег;

Y – долгосрочный (среднегодовой) темп изменения национального дохода;

P_e – темп ожидаемой (прогнозируемой) инфляции [3, с. 173].

По нашему мнению, наиболее приемлемой к условиям трансформации экономики Кыргызстана, представляется данная теория, которая является своеобразным предупреждением, что банковская система может оказаться в ситуации “ликвидной ловушки”.

Вытекающим следствием является то, что эластичность по проценту при низких процентных ставках выше, чем при высоких. Поскольку разница процентных ставок по кредитам над процентными ставками по депозитам является источником прибыли от кредитных операций, то необоснованное снижение процентных ставок по кредитам может привести к явлению “ликвидной ловушки”, при которой от банкротства банков, да и банковской отечественной системы уже не смогут спасти никакие денежные вливания и интервенции, что подтверждает экономическая ситуация в Европе в 2012 г. (Греция, Италия, Франция и др.) [4, с. 25].

Литература

1. Дыйканбаева Т.С. Теория и методология оценки вероятности наступления кризиса / Т.С. Дыйканбаева, И.С. Шатманов, Э.С. Джапаров и др. Бишкек, 2010.
2. Кыргызстан в цифрах: стат. сборник. Бишкек: Нацстатком КР, 1996–2009 гг.
3. Иваишковский С.Н. Макроэкономика / С.Н. Иваишковский. М.: Дело. 2002.
4. Шестакова В.И. Вызовы предстоящего периода и долгосрочные приоритеты развития банковской системы / В.И. Шестакова // Экономика. 2013. № 2.