

КУБАН ЧОРОЕВ

**25 ЛЕТ ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА ПРОТИВ
РЕКОМЕНДАЦИЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ
НАУКИ**



Кубан Чороев

**25 лет валютной политики
национального банка
против рекомендаций
экономической науки**

«Издательские решения»

Чороев К.

25 лет валютной политики национального банка против
рекомендаций экономической науки / К. Чороев —
«Издательские решения»,

ISBN 978-5-44-938745-5

Данная монография является частью исследовательской работы к докторской диссертации. Целью данного исследования является поиск ответа на вопрос: какой режим валютного курса является наиболее оптимальным для Кыргызстана, который наилучшим образом отвечает долгосрочным макроэкономическим целям устойчивого роста и развития экономики, почему и каким образом нужно реформировать режим валютного курса.

ISBN 978-5-44-938745-5

© Чороев К.
© Издательские решения

Содержание

Выбор оптимального режима валютного курса или 25 лет валютной политики НБКР против РЕКОМЕНДАЦИЙ большой экономической науки	6
Конец ознакомительного фрагмента.	8

25 лет валютной политики национального банка против рекомендаций экономической науки

Кубан Чороев

© Кубан Чороев, 2018

ISBN 978-5-4493-8745-5

Создано в интеллектуальной издательской системе Ridero

Выбор оптимального режима валютного курса или 25 лет валютной политики НБКР против РЕКОМЕНДАЦИЙ большой экономической науки

Одним из важных принципов Ямайской валютной системы в рамках институциональной структуры Международного валютного фонда является свободный выбор странами любого режима валютного курса. Выбор режима валютного курса является одним из главных макроэкономических задач стоящих перед любым государством. Поскольку от выбора оптимального для страны режима валютного курса зависит жизнеспособность денежной системы страны и ее характер развития. А от устойчивости денежной системы зависит состояние всей экономики страны.

Актуальность выбора или смены режима валютного курса как показывает практика, возникает в периоды острых финансовых кризисов. К примеру денежный регулятор России принял решение о переходе из режима управляемого плавания к режиму свободного плавания с инфляционным таргетированием в ноябре 2014 года, в период резкой девальвации рубля¹. А Казахстан спустя пол года в августе 2015 года сменил режим валютного коридора на режим свободно плавающего курса². Предыдущие режимы валютного курса в упомянутых странах потеряли свою способность обеспечения стабильности денежной системы в новых условиях, и возможно даже стали причиной предпосылок для нестабильности их денежных систем. Тем временем Кыргызстан по классификации МВФ сохраняет за собой так называемый режим управляемого плавания, пережив ряд девальвационных шоков под влиянием ряда внешних как экономических так и психологических факторов.

Как в контексте смены режимов валютного курса основными торгово экономическими партнерами по ЕАЭС, так и в контексте внутренних фундаментальных проблем денежной системы Кыргызстана, вопрос выбора наиболее оптимального и жизнеспособного режима валютного курса для Кыргызстана остается крайне актуальной и важной макроэкономической задачей для руководства страны.

Целью данного исследования является поиск ответа на вопрос какой режим валютного курса является наиболее оптимальным для Кыргызстана, который наилучшим образом отвечает долгосрочным макроэкономическим целям устойчивого роста и развития экономики, почему и каким образом нужно реформировать режим валютного курса. Практическая значимость подобного исследования неоспорима, поскольку глубокие теоретические разработки и выводы такового исследования могут стать теоретической базой реформы валютного режима Национального банка КР.

Проблема выбора режима валютного курса глубоко не рассматривалась отечественными экономистами с достаточно критической позиции. В то же время, данная проблема стала достаточно высокодискуссионной в научных дискуссиях представителей нелиберальной экономической школы с начала 90-х годов. Контекст дискуссии часто был связан с валютными кризисами и проблемой высокой долларизации в развивающихся странах. Проблема выбора наиболее оптимального для страны валютного режима является объектом исследований и дискуссий многих авторитетных экономистов мира. В частности, данной проблемой занимались такие известные экономисты как Милтон Фридман, Стенли Фишер, Рудигер Дорнбуш, Роберт Манделл, Гильермо Кальво, Кармен Рейнхарт, Жошуа Айзенман, Стив Ханке, Курт Шулер и др. Особый вклад в изучении данной проблемы внес лауреат Нобелевской премии по эко-

¹ http://www.cbr.ru/dkp/exchange_rate/

² <http://www.nationalbank.kz/?docid=3334&switch=russian>

номике Роберт Манделл, который является основным разработчиком теории оптимальных валютных зон, модели Манделла-Флеминга и гипотезы «невозможной троицы». Теоретическая база проблемы выбора оптимального режима валютного курса достаточно разработана упомянутыми выше экономистами и их последователями.

Согласно модели Манделла-Флеминга, в условиях открытой экономики, макроэкономические показатели во многом связаны с режимом валютного курса. Режим валютного курса определяет режим денежно-кредитной и валютной политики денежного регулятора страны. Поэтому, такие ключевые макроэкономические показатели как уровень инфляции, девальвации национальной валюты, процентная ставка в банковской системе, уровень безработицы, обеспеченность экономики деньгами (уровень монетизации), соотношение золотовалютных запасов к денежной базе имеют ключевую и непосредственную взаимосвязь с режимом валютного курса. В данном контексте денежная система Кыргызстана с режимом управляемого плавления на протяжении 25 лет независимости характеризуется следующей группой макроэкономических проблем, которые согласно упомянутой модели связаны в большей степени с режимом валютного курса:

- высокий уровень долларизации экономики и замещение долларом функций денег внутри экономики;
- нестабильность валютного курса и уязвимость к внешним шокам;
- высокие процентные ставки по кредитам в национальной валюте и хронический дефицит длинных заемных средств в банковской системе;

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.