

скорректировали свои программы в соответствии с ортодоксальными моделями либерализации, что позволило им в конечном итоге добиться успеха. Эти страны девальвировали свои валюты, сопровождая это рестриктивной фискальной политикой и добившись ликвидации бюджетного дефицита. Денежно-кредитная политика первоначально также была достаточно жесткой, что подтверждает анализ динамики реальных процентных ставок, изменившихся от отрицательных до положительных величин.

Эффективная трансформация внешнеэкономического сектора явилась результатом действия целого ряда факторов, но, в качестве главной причины следует назвать реализацию широкомасштабных программ либерализации, что в дальнейшем привело к экспортному буму в странах Вышеградской группы. Кроме того, несмотря на резкое падение спроса на рынках бывших стран СЭВ, странам Вышеградской группы удалось увеличить экспорт в развитые страны за счет реструктуризации внешнего сектора в экономике вопреки существующим барьерам. Последующие шаги, построенные на фундаменте этих либерализационных мероприятий, прежде всего реализация широкомасштабных приватизационных программ, а также децентрализация во внешнеэкономическом секторе, привели в долгосрочном периоде к улучшению ситуации в плане доступа на рынки стран ЕС.

Финансовая стабилизация в странах с переходной экономикой

(опыт стран Восточной Европы)

О.Н. Чумак

Мировым кризисом финансовые системы стран с переходной экономикой проверялись на прочность. В сильных странах финансовая система реагирует на кризис в основном биржевым кризисом, в странах с переходной экономикой - еще и валютным. В этих условиях для стран с переходной экономикой определение стратегии достижения финансовой стабильности (стабильности национальной валюты) особенно значимо, т.к. при этом облегчается проведение обменных операций, благоприятные условия для накопления и инвестирования средств, так как сокращается риск потери покупательной способности денег, удается избежать порождаемых инфляцией, социально несправедливых отклонений в распределении доходов и богатства, укрепляются и получают возможность эффективно функционировать кредитные и финансовые рынки. Стабильность стоимости денег в долгосрочном плане - важное условием беспрепятственного функционирования рыночной системы переходного

типа. Для стран с переходной экономикой наиболее актуальным является внешнеэкономическое измерение стабильности национальных денег (покупательная способность денег в иностранной валюте), т.к. они более чувствительны к инфляционным импульсам, передающимся в страну при падении внешней стоимости валюты. Восточноевропейскими странами использовался различный инструментарий для подавления этих импульсов в зависимости от валютной зоны и выбранной политики управления валютным курсом (теория относительности паритета покупательной способности). Для стран, имеющих «соседей», где инфляционные процессы развиваются сильнее, гибкий валютный курс обеспечивал преимущество внутренней стабильности по отношению к внешней; если же страна находится на «экономической орбите» ЕС, то твердый, но приспособляемый обменный курс попадает в зависимость от паритета валют.

Большинство стран Восточной Европы отказалось от эмиссионного кредитования государственного бюджета, что вселяет уверенность в возможности выйти на нормальную траекторию развития - экономический рост в условиях низкой инфляции и стабильного валютного курса и банковской системы. Ни в одной из этих стран центральному банку не ставилась задача прямой поддержки промышленного сектора, а лишь задача создания условий, способствующих экономическому росту, росту инвестиций. И здесь также ключевой вопрос в здоровом и эффективном инструментарии для достижения этих целей: самым мощным инструментом такого рода является стабильная денежная единица, если этого нет - все остальное становится проблематичным. Их опыт показывает: за счет ослабления национальной денежной единицы еще никому не удавалось решить стратегические проблемы (нынешние события в Белоруссии в каком-то смысле являются иллюстрацией специфической конкретной страновой ситуации в денежной политике - как только доверие к национальной валюте ставится под сомнение, тут же вылезают внутренние слабости). Другое дело точная настройка курсовых пропорций, необходимых национальной экономике, определяемых с учетом реальной ситуации в стране. Поэтому к необходимым действиям добавляется и определение антиинфляционной программы и плавное изменение валютного курса. Экономический рост, даже слабый может привести к тому, что импорт будет возрастать и сальдо платежного баланса «проедается». Валютная стабильность и экономический рост - это не автоматическое сочетание, важно найти пропорцию. Речь идет о достижении внешнеторговой нейтральности курса валюты как компромисса между интересами экспортеров и

импортеров, торгового баланса и баланса по капитальным операциям. Ведь причиной краткосрочной финансовой нестабильности может стать и увеличение притока в страну иностранного капитала в виде кредитов и портфельных инвестиций (фактор, всегда оценивающийся как положительный). Увеличение на валютном рынке объема свободных валютных средств оказывает давление на курс, который фактически ревальвируется, снижаясь менее высокими темпами, чем это было предусмотрено, что снижает доходы экспортеров и объемы экспорта в целом. Если же бросить все на укрепление денежной единицы и вообще не сдвигая ее курс, создадутся благоприятные условия для инвестиций, но, как показал опыт Юго-восточной Азии, торговый баланс летит, после чего через какое-то время сыплются и искусственно зафиксированный курс и все опять разваливается. Для стран Восточной Европы на данном этапе очень важно не повторить таких ошибок и направить усилия на поиски золотой середины.

Достижение финансовой стабильности в странах с переходной экономикой усложняется еще и тем, что сейчас отраслевая структура производства накладывается на производственную специализацию стран и целых регионов, межотраслевой перелив капитала переплетается с межстрановым, причем движение капитала осуществляется между странами с неравными уровнями экономического, финансового, технологического и социального развития. Мир все более связан потоками денег, но связь эта не означает преодоления полярности культур, традиций, уровня жизни. Это приводит к тому, что в мире формируется новое противоречие между циклами движения капитала их высокоразвитых стран и спецификой экономического развития развивающихся стран и стран с переходной экономикой как получателей такого капитала.

Товарные биржи: история и современность

С.М. Ананич

Первое специальное здание для товарной биржи было сооружено еще в 16 веке в Антверпене. Но масштабы биржевой деятельности в странах мира особенно возросли во второй половине 19 века в связи с широким развитием акционерной формы предпринимательства. Появление биржи в России связано с именем Петра I, который в 1721г. учредил в Санкт-Петербурге первую российскую биржу. Нужно отметить, что биржа в России была не только организованным рынком, но и самостоятельной общественной организацией предпринимателей. Государство полностью полагалось на

авторитет биржи, на которую были возложены некоторые контрольные функции в сфере торговли.

В начале первой мировой войны царское правительство закрыло все биржи. Однако уже полностью разрушенная в 1917-20гг. Рыночная инфраструктура на короткое время возродилась в период НЭПа.

В конце 19 - начале 20 веков значение биржи реального товара стало падать. Однако институт товарной биржи не потерял своего значения в мировой экономике, а трансформировался в рынок прав на товар, или так называемую фьючерсную биржу. Ее основу составляют фьючерсные сделки, которые, в отличие от форвардных, заключаются не в отношении реального товара, а стандартизированных контрактов.

Возрождение бирж на территории бывшего СССР началось в конце 80-х годов. Главный парадокс состоит в том, что биржи возникли не как результат рынка, а, скорее, в силу его отсутствия. Они заполнили тот экономический вакуум, который образовался в результате развала старых экономических связей страны.

Следует отметить, что активное воздействие на становление института биржевой торговли оказало общественное отношение. Если первоначально биржи рассматривались как явление необходимое и весьма полезное для экономики нашей республики, то теперь отношение к ним резко изменилось. Во многом это связано с тем, что биржи занялись спекулятивными сделками. Спекулятивные операции сказывались на общественном отношении к биржам, на законодательстве в этом направлении. Для построения у нас эффективного рыночного механизма важно, чтобы биржи стали частью единой рыночной системы, корреспондирующей с соответствующими структурами правовых институтов.