Освоение данного сегмента рынка приведет к большим возможностям как пассивных, так и активных операций, дающим возможность наращения капитальной базы для частных банков. В качестве такого рода направлений деятельности на сегодняшний день можно выделить следующие: механизм микрофинсирования, участие в механизме консолидированных гарантий для малого и среднего бизнеса, ипотечные операции, потребительское кредитование и др.

Таким образом, на сегодняшний день следует признать недостаточную роль института финансового посредничества в белорусской экономике на макроуровне. Это проявляется в жесткой дифференциации внутри банковской системы и практической невозможностью ротаций в ее пределах. Во многом такая ситуация является следствием политики активного государственного вмешательства в банковскую деятельность в предыдущие годы. Снижение же государственного участия в последние два года, при условии отказа от сохранившихся инструментов директивного регулирования, предоставляет некоторые возможности для увеличения роли банков в белорусской экономике. Однако вне зависимости от концептуальных основ экономической политики такого рода повышение значимости банковской системы требует некоторой дифференциации стратегий средних частных банков.

МОНЕТАРНЫЙ СОЮЗ РОССИИ И БЕЛАРУСИ: МЕЧТЫ И РЕАЛЬНОСТЬ

А. Н. Лузгина

Практически с момента распада Советского Союза Россия и Беларусь ведут переговоры по поводу сохранения прежних экономических связей и формирования единого экономического пространства, важным этапом которого должно стать создание монетарного союза. По предварительной договоренности с 1 января 2006 г. Беларусь может ввести в качестве законного платежного средства российский рубль.

Однако остается ряд нерешенных вопросов в отношении эффективности и своевременности введения российской денежной единицы на территории Беларуси. Не до конца решены вопросы, касающиеся специальных выплат и предоставления кредитов со стороны России в целях компенсации потерь белорусской стороной от введения российского рубля. Хотя переход на единую валюту во многом определяется политическими факторами, в то же время при принятии окончательного решения в первую очередь должны учитываться экономические выгоды и издержки.

Среди основных наиболее часто используемых преимуществ монетарного единения выделяют снижение транзакционных издержек (комиссионные платежи и другие административные издержки, которые экономические агенты должны платить при осуществлении операций конверсии). Чем больше стран объединяются, тем больше экономия от введения единой валюты. Что касается получения данной выгоды для Беларуси, то несомненно, что Россия является одним из основных торговых партнеров. Поэтому Беларусь получит значительную экономию от уменьшения операций конверсии с российскими рублями. Кроме того, белорусские субъекты хозяйствования исчезнет необходимость продавать 30 % выручки в российских рублях по официальному курсу на Белорусской валютно-фондовой бирже. С другой стороны, в отличие от стран Европейского Союза, где основные межстрановые расчеты производятся в евро, в Союзном государстве России и Беларуси основная часть торговых операций осуществляется в долларах США. Кроме того, введение единой валюты является важным, но не единственным условием роста торговых связей. Последние изменения в налоговом законодательстве России и Беларуси относительно уплаты НДС по стране назначения изменили направления торговых потоков. В результате данных изменений на долю России приходится 46,3 % торгового оборота, что, если учесть расчеты, совершаемых в долларах США, не дает возможности говорить о значительном сокращении торговых издержек для белорусских экономических агентов от перехода на российский рубль.

Другим аспектом валютной интеграции является экономическая мощь монетарного союза. В мировой практике многие страны с малой открытой экономикой присоединялись или создавали валютные союзы со странами экономическими лидерами (новые страны члены Европейского Союза, долларизация таких стран как Андорра, Эквадор, Монако, Панама), что в свою очередь, еще на этапе подготовки, обеспечивало странам-кандидатам значительные экономические выгоды. Так, например, только провозглашение и проведение рыночных реформ странами Прибалтики позволило им обеспечить приток иностранных инвестиций, а жесткая привязка к немецкой марке, а затем к евро способствовала стабилизации валютного рынка. Российская экономика еще значительно отстает от уровня развития многих стран европейского континента, а российская валюта является недостаточно устойчивой и ограниченно конвертируемой. Происходящее же в последние годы укрепление российского рубля к основным мировым валютам является результатом благоприятной внешней экономической конъюнктуры и ростом цен на нефть.

При переходе на российский рубль белорусские предприятия рискуют потерять ценовое конкурентное преимущество на российском рынке. Это связано с тем, что белорусской стороне придется пойти на сокращение квази-фискальных преференций белорусским предприятиям (льготное кредитование, временная отмена или снижение налогообложения для ряда предприятий) при сохранении значительного налогового бремени. В 2004 г. налоговая нагрузка в Беларуси достигла 44,5 % от ВВП. В то время как в России этот показатель составил лишь 26 %. Кроме того, введение российского рубля приведет к невозможности регулировать цены на белорусские товары путем курсовой политики.

Де-факто на протяжении 2004 г. и в первые месяцы 2005 г. номинальный курс белорусского рубля практически не изменялся по отношению к доллару США, и колебался вместе с американской валютой по отношению к евро и российскому рублю. Такая ситуация, с одной стороны, способствовала уменьшению инфляции (в 2004 г. она составила всего 14,4 %, а индекс потребительских цен за январь–февраль 2005 г. составил всего 1,7 %, что значительно меньше чем в России).

Таким образом, сегодня Беларусь получает выгоду за счет проведения собственной валютной политики при сохранении высокого налогового бремени. Положительные эффекты проявляются в таких важных для экономики областях как монетарная сфера и внешняя торговля.

Сохранение высокой долей государства в распределении белорусского ВВП объясняется социальной направленностью экономики. Если в России постепенно происходит снижение налогового бремени при параллельном сокращении государственных расходов в таких сферах, как здравоохранение и образование, то в Беларуси в данных секторах попрежнему велика помощь государства.

Другим аспектом валютной интеграции может служить шоки асимметрии. Региональные шоки должны оказывать противоположное влияние на Беларусь и Россию, в основном за счет различий в производственной сфере и степени открытости двух стран. Для Беларуси характерна высокая доля внешней торговли и сельского хозяйства в ВВП, в то время как в России развита добывающая промышленность и высока доля неторгуемых товаров, а также, более развита сфера услуг. Согласно исследованиям МВФ, бизнес циклы в двух союзных государствах развиваются по различным сценариям, демонстрируя достаточно слабую корреляцию между российским и белорусским ВВП.

В то же время ряд отечественных экономистов указывают на снижение значимости асимметрии в результате сохранения взаимозависимости белорусской и российской экономик. Значительная доля экспорта Бела-

руси приходится на продукты нефтепереработки, сырье для производства которых, завозится из России. Кроме того, Россия по-прежнему, в результате экономического роста и повышения платежеспособного спроса в 2003 и 2004 гг., являлась основным рынком сбыта белорусских товаров. Если обратиться к международному опыту, то те же США представляют собой монетарный союз, где можно наблюдать несовпадение экономических циклов отдельных штатов в связи с различиями экономических структур отдельных штатов.

В то же время следует отметить, что выгодность сближения экономик с разными экономическими циклами достигается в результате обеспечения мобильности трудовых ресурсов, эластичности заработной платы и фискальным трансфертам. Так, например, в Европейском Союзе все граждане имеют право выбора места работы в пределах всего союзного пространства (хотя сегодня существуют некоторые ограничения для странновых членов).

Мобильность между Россией и Беларусью потенциально может быть достаточно велика. Союзные государства очень длительное время были частью единой страны, в результате чего российское и белорусское население имеют очень тесные культурные и родственные связи. Мобильности также способствуют географическая близость и отсутствие визовых требований.

Несмотря на вышеприведенные предпосылки, в реальности уровень миграции населения между государствами очень низок. Мобильность трудовых ресурсов низка и внутри самой России, которая частично создается административными барьерами (наличием прописки), а частично неразвитостью рынка жилья и высокими издержками, связанные с переездом. С другой стороны, более высокая социальная защищенность работников крупных белорусских предприятий и отсутствие сильного социального расслоения внутри Беларуси, не способствуют развитию миграционных потоков из страны. Дополнительной преградой может стать принятие декрета президента «О некоторых мерах по предотвращению торговлей людьми». В соответствии с ним ужесточаются условия получения лицензий агентствами по трудоустройству и усложняется процесс получения образования для белорусских граждан за пределами Беларуси.

Что касается эластичности заработной платы, то в России этот процесс достаточно либерализирован, в то время как в Беларуси изменение заработной платы остается под контролем государства. Это во многом связано с неразвитостью частного сектора (доля частного сектора в ВВП за 2004 г. составила менее 15 %). Ярким примером контроля за заработ-

ной платой является установление точных прогнозных показателей. Так к концу 2005 г. средняя заработная плата должна составить 250 долл.

Наконец фискальные трансферты могли бы стать эффективным механизмом противодействия шокам асимметрии. В этом отношении финансовая помощь Беларуси может быть оказана наравне с такими областями России как Брянская и Псковская. В данных регионах также велик удельный вес сельского хозяйства и практически отсутствуют минеральные ресурсы. Однако на сегодняшний момент между двумя союзными странами до сих пор не разработано соглашение по предоставлению помощи Беларуси для ликвидации отрицательных последствий шоков асимметрии. В целях поддержки валютной унификации целесообразно было бы до введения в Беларуси российского рубля рассмотреть вопрос о создании стабилизационного фонда по примеру Европейского Союза, где создан специальный «Объединенный фонд».

Таким образом, на основе вышесказанного можно сделать вывод, что монетарный союз с Россией Беларуси может быть выгоден. Однако для этого страны уже на подготовительном этапе должны направить все усилия на сближение проводимой экономической политики. Объективно, в последние годы наметилась тенденция не только на сближение, но и на разобщения принципов осуществления преобразований в бюджетной, предпринимательской, монетарной и иных сферах экономик союзных государств.

ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЙ В БИЗНЕСЕ, ОСНОВАННЫХ НА МЕТОДИКЕ МАРЖИНАЛЬНОГО АНАЛИЗА

В. Д. Монахова

Маржинальный анализ имеет большое значение при принятии управленческих решений, особенно в условиях перехода к рыночным отношениям. По сути, маржинальный анализ в предлагаемом виде представляет собой систему планирования и контроля финансово-хозяйственной деятельности предприятия на основе учета сокращенной себестоимости, то есть только переменных затрат на единицу продукции либо вид деятельности. Основным преимуществом маржинального анализа по сравнению с используемой калькуляцией полной себестоимости, является большая обоснованность принятия управленческих решений.

Методика данного метода базируется на изучении соотношения между тремя группами важнейших экономический показателей: «издержки – объем производства (реализации) продукции – прибыль» и прогнозировании величины каждого из этих показателей при заданном значении