

**Национальный банк Республики Беларусь**

**Полесский государственный университет**

**Экономический факультет**

**Министерство образования Республики Беларусь**

**Белорусский национальный технический университет**

**Факультет технологий управления и гуманитаризации**

**Гродненский государственный университет им. Янки Купалы**

**Факультет туризма и сервиса**

**Санкт–Петербургский государственный университет сервиса и**

**экономики (г. Санкт–Петербург, Российская Федерация)**

**Национальный университет «Острожская академия»**

**(г. Острог, Украина)**

## **СБОРНИК**

**трудов VI международной**

**научно–практической конференции**

**“Устойчивое развитие экономики:  
состояние, проблемы, перспективы”**

**Часть II**

**Полесский государственный университет,**

**г. Пинск, Республика Беларусь,**

**26 – 27 апреля 2012 г.**

**Пинск 2012**

УДК 330 (476.7)  
ББК 65.9 (4Бел)  
У 81

Редакционная коллегия:

**Шебеко К.К.** (гл. редактор), **Вертай С.П.**, **Дорогенский А.В.**, **Донских С.В.**,  
**Друк В.Ю.**, **Зборина И.М.**, **Козак Л.В.**, **Кралюк П.М.**, **Куземкин Д.В.**,  
**Лозицкий В.Л.**, **Мельнов С.Б.**, **Мусафиров Э.В.**, **Солодовников С.Ю.**,  
**Хмель О.А.**, **Чеплянский Ю.Э.**, **Шарафанова Е.Е.**

**Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы:** сборник трудов VI международной научно–практической конференции, УО “Полесский государственный университет”, г. Пинск, 26–27 апреля 2012 г. / Национальный банк Республики Беларусь [и др.]; редкол.: К.К. Шебеко [и др.]. – Пинск: ПолесГУ, 2012. – 264 с.

ISBN 978–985–516–188–3

Приведены материалы участников VI международной научно–практической конференции “Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы”.

Материалы изложены в авторской редакции.

УДК 330 (476.7)  
ББК 65.9 (4Бел)

ISBN 978–985–516–188–3

© УО “Полесский государственный университет”, 2012

УДК 330.43

## ТРАНСФОРМАЦИЯ МЕХАНИЗМА ДЕНЕЖНОЙ ТРАНСМИССИИ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Ю.Г. Абакумова

*Белорусский государственный университет, abakumova@tut.by*

Тенденции последних лет доказали, что существующие ныне механизмы макроэкономического регулирования потеряли свою эффективность, что обусловило необходимость поиска новых, адаптированных к формирующейся мировой финансовой системе, путей регулирования экономики. В частности, требуют пересмотра с учетом фактора глобализации финансовой системы стратегии денежно-кредитного регулирования, действующие в настоящий момент.

Теоретические и эмпирические исследования по данной тематике сходятся в том, что если до сих пор монетарная политика была построена на позиции автономии внутренней экономики и ограниченности, и что важнее определенной управляемости денежного предложения, то в условиях глобализации мировой финансовой системы, необходимы новые подходы денежно-кредитного регулирования. Роль капитала в мировой экономике за последние десять-пятнадцать лет резко возросла. Показатели развития финансового сектора мира указывают на все возрастающую роль финансовых рынков. Достаточно сказать, что уровень капитализации мировой экономики с 47% от ВВП в 1990 г. возрос до 95,7% в 2011 году, а доля совокупных биржевых продаж в мировом ВВП с 28% за 1990 г. возросла до 109% в 2010 году [1].

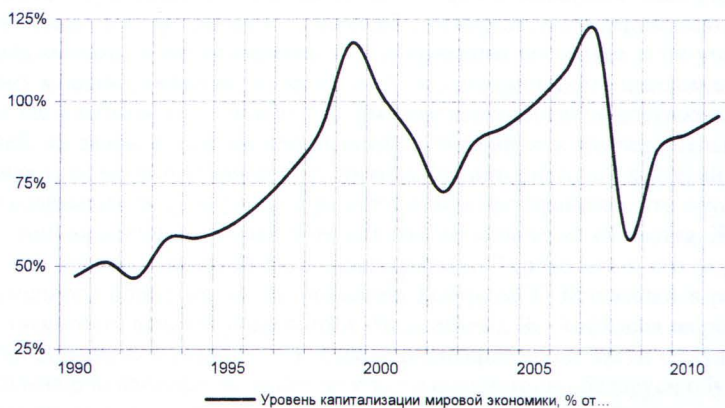


Рисунок – Динамика коэффициента капитализации мировой экономики

Необходимо отметить, что большая доля мирового оборота финансовых ресурсов приходится на развитые страны. Таким образом, среди множества стран мира лишь небольшая часть является средоточием мировых финансовых ресурсов и в тоже время лишь небольшая доля стран играет серьезную роль донора финансовых ресурсов в мире. Очевидно, что решение задач денежно-кредитного регулирования зависит напрямую от степени развитости финансовых рынков стран и их интегрированности в мировую финансовую систему.

Необходимо признать, что эволюция режимов и инструментов денежно-кредитной политики проходит с большим отставанием от тех изменений, которые происходят в финансовой системе, как отдельной страны, так и мира в целом. Классификация режимов денежно-кредитной политики за последние десять лет не претерпела никаких изменений. В тоже время структура финансовой системы, и в частности, роль финансовых рынков, как в отдельной экономике, так и в экономике мира значительно возросла. Инструменты центральных банков все еще нацелены на банковскую систему и рассматривают национальную экономику без учета влияния процессов глобализации.

Существующие в настоящий момент инструменты денежно-кредитного регулирования не полностью адаптированы к условиям глобализации мировых финансовых рынков, и в этой связи возникает необходимость выработки новых подходов к монетарному регулированию. На сегодняшний день только таргетирование инфляции позволяет в наибольшей степени реагировать на условия неопределенности, обусловленной высокой степенью развития финансовых рынков и отрыва последних от реального сектора.

При этом процессы глобализации снижают эффективность воздействия денежно-кредитной политики на экономику через процентный канал денежной трансмиссии, и в тоже время усиливают действие канала, связанного с валютным курсом. Некоторые исследователи полагают, что связь между процентной ставкой и валютным курсом не столь явная, что ограничивает возможность использования валютного канала как ос-

новного инструмента денежно–кредитного регулирования. И нельзя не отметить тот факт, что в условиях финансовой глобализации частично утрачивается национальный суверенитет в области проведения экономической политики, в том числе денежно–кредитной [2]. Очевидно, что в условиях финансовой глобализации меняются каналы воздействия центрального банка на реальный сектор, в частности теряет свою значимость кредитный канал [3], играющий значительную роль в механизме денежной трансмиссии Беларуси.

Как известно, выбор режима монетарного таргетирования непосредственно связан с присутствием в экономике и эффективностью работы основных каналов механизма денежной трансмиссии. Центральные банки различных стран традиционно проводят исследование трансмиссионного механизма денежно–кредитной политики с учетом конкретных особенностей своих стран и на основе таких исследований разрабатывают модели, которые затем используют в качестве инструмента для краткосрочного прогнозирования. Также модели трансмиссионного механизма используются для оценки последствий политики, проводимой в настоящее время центральным банком, и для выработки основных положений денежно–кредитной политики на краткосрочную и среднесрочную перспективу.

Одним из наиболее популярных подходов к анализу краткосрочных аспектов влияния денежной политики на реальный сектор экономики является предложенный Симсом «подход векторных авторегрессий» [4]. В рамках данного подхода, исходя из теоретических предположений относительно природы экономических процессов, выбирается только набор переменных, включаемых в эконометрическую модель, тогда как конечная спецификация модели определяется эмпирически и на ее основе выявляются эмпирические свидетельства относительно реакции макроэкономических переменных на шоки экономической политики. Более подробно с теорией и практикой исследований механизма денежной трансмиссии белорусской экономики на основе «подхода векторных авторегрессий» можно ознакомиться в [4–5].

Еще в 2005 г. в Республике Беларусь научным коллективом из специалистов Института экономики НАН Беларуси и Национального банка Республики Беларусь с помощью моделей векторной авторегрессии был проведен эмпирический анализ трансмиссионного механизма денежно–кредитной политики в национальной экономике на основе помесячных статистических данных [5]. В настоящее время эмпирический анализ денежной трансмиссии является одним из основных направлений развития научных исследований по вопросам деятельности национального банка и банковского сектора Республики Беларусь, а VAR–модели трансмиссионного механизма денежно–кредитной политики используются Национальным банком для анализа и проектирования денежно–кредитной политики.

Проведенный автором эмпирический анализ на основе актуальных отчетных данных белорусской экономики за период 1996–2011 гг. подтвердил выявленное ранее во многих работах статистически значимое влияние денежного предложения на инфляцию. Однако, анализ денежной трансмиссии в рамках отдельных каналов не позволил выявить и статистически обосновать зависимость темпов инфляции от управляющих воздействий в рамках кредитного и процентного каналов. Так, в рамках проведенного исследования процентного канала трансмиссионного механизма в белорусской экономике, также как и в более ранних исследованиях [5], не находит подтверждения статистически значимая зависимость темпов инфляции от изменения реальных ставок. В тоже время исследование показало, что статистически значимыми являются отклики ИПЦ на реализуемую денежно–кредитную политику в рамках курсового (валютного) канала.

Предполагается, что для полного внедрения и аналитического освоения стратегии инфляционного таргетирования требуется не менее 3 лет. Очевидно, что здесь мы столкнулись с тем, что основные параметры моделей отражают логику предыдущей стратегии Национального банка, состоящую в режиме скользящей привязки обменного курса национальной валюты, что свидетельствует о начальном этапе перехода к стратегии инфляционного таргетирования и недостаточности наблюдений в сопоставимых с режимом таргетирования инфляции условиях, а также неустранении некоторых ключевых для внедрения указанного режима проблем.

#### **Список использованных источников**

1. Financial Sector Data // The World Bank [Electronic resource]. Working Paper. –1990–2011. – Mode of access : <http://data.worldbank.org/topic/financial-sector>. – Date of access : 15.02.2012.
2. Rybiński, K. Globalisation and its implications for monetary policy / K. Rybiński // BIS Review [Electronic resource]. – 2006. – No 57. – P. 9. – Mode of access : <http://www.bis.org/review/r060623e.pdf>. – Date of access : 15.02.2012.
3. Gudmundsson, M. Financial globalization: key trends and implications for the transmission mechanism of monetary policy / M. Gudmundsson // BIS Papers. – 2008. – N 39. – P.7–29.
4. Комков В.Н. Трансформация механизма денежной трансмиссии экономики Республики Беларусь / В.Н. Комков, Ю.Г. Абакумова // Банковский Вестник. – 2011. – № 16. – С. 14–20.
5. Каллаур П.В., Комков В.Н., Черноокый В.А. Механизм трансмиссии денежно–кредитной политики в экономике Республики Беларусь // Белорусский экономический журнал №3, 2005, с. 4–15.

<b>Попкова А.С., Осмоловская Л.Н.</b> Новые технологии подготовки специалистов в области инновационного предпринимательства.....	159
<b>Симончик А.Н.</b> Автоматизированные библиотечно–информационные системы в библиотеках Республики Беларусь и Российской Федерации: сравнительно–функциональный анализ.....	160
<b>Скок Н.В.</b> Генезис и основные положения теории рационального выбора.....	162
<b>Соколова С.Н., Соколова А.А.</b> Политическая безопасность и развитие современного общества: опыт российской экономики.....	164
<b>Специан Л.М.</b> Научно–методическое обеспечение учебного процесса в высшей школе как приоритетное направление развития образования.....	166
<b>Телятицкая Т.В.</b> Ювенальная политика Республики Беларусь.....	167
<b>Уваров И.Ю.</b> Борьба шляхты Великого княжества Литовского за свои сословные привилегии в XVI в. ....	169
<b>Фядзечка С.А.</b> Турыстычная і рэкрэацыйная інфраструктура Палескага ваяводства (1921–1939 гг.)....	172
<b>Цуба М.В.</b> Замежныя гістарыяграфічныя даследаванні па пытаннях грамадска–палітычнага жыцця ў Беларусі перыяда Першай сусветнай вайны.....	173
<b>Харчук Ю.Ю.</b> Организационно–учетное обеспечение финансовой устойчивости государственных высших учебных учреждений Украины путем оптимизации их расходов.....	175
<b>Шкурко Л.М.</b> Трансформация духовно–нравственного воспитания в правопослушное поведение.....	178
<b>Шульга М.Л.</b> Психологические особенности педагогического общения с девиантными подростками в условиях ПТУ, ссуз.....	179
<b>Яковук Ж.А.</b> Некоторые вопросы регулирования вывоза автомобильного топлива с территории Республики Беларусь.....	181
<b>Якубович М.М.</b> Культура литовских татар в Беларуси, Украине и Польше: новые направления исследования.....	184
<b>Ярошевич Л.А.</b> Факультативные занятия по истории как фактор формирования опыта эмоционально–ценностных отношений обучающихся.....	185

## **ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ И МЕТОДЫ В ЭКОНОМИКЕ**

<b>Абакумова Ю.Г.</b> Трансформация механизма денежной трансмиссии в условиях финансовой глобализации.....	188
<b>Бокова С.Ю.</b> Моделирование канала банковского кредитования на основе метода векторных авторегрессий (VAR–модели).....	190
<b>Ватлин С.И.</b> Нечеткие классификационные модели интеллектуального анализа банковских данных....	192
<b>Вишняков Ю.М.</b> IT–мышление как системный аспект информационной культуры личности преподавателя вуза.....	195
<b>Воробьев М.А., Громко Н.И., Писарук Н.Н.</b> Двустадийная модель принятия решений при ограниченном риске.....	196
<b>Демьянов Д.Г.</b> Анализ критериев оптимальности в моделях размещения хозяйствующих субъектов... 199	199
<b>Карпук А.А.</b> Математическое моделирование выбора физической организации баз данных.....	202
<b>Косарева Е.В., Маталыцкий М.А.</b> О среднесрочном прогнозировании валового регионального продукта.....	204
<b>Лапицкая Н.В.</b> Экологические аспекты государственного регулирования: обоснование поддержки принятия решения.....	207
<b>Лаппо П.М.</b> О некоторых подходах к оцениванию финансовых деривативов на неполных рынках.....	210
<b>Калинина Е.Н.</b> Анализ качества жизни населения в районах Гродненской и Брестской областей за 2009 год.....	212
<b>Мусафиров Э.В.</b> Допустимые возмущения системы взаимодействия в социальной сфере.....	215
<b>Новак И.В.</b> Методические аспекты моделирования критерия эффективности экономической системы.....	216
<b>Новик А.И.</b> Анализ финансовых данных с использованием моделей «копула».....	218
<b>Пекун В.В.</b> Фрактальная размерность временных рядов урожайности основных культур Беларуси.....	221
<b>Понкратьева Т.В.</b> Моделирование задачи управления платежной системой.....	223
<b>Романчак В.М., Серенков П.С., Василенок В.Д.</b> Аппроксимация экспертной модели.....	225

## **ЯЗЫК, КУЛЬТУРА, КОММУНИКАЦИЯ КАК СРЕДСТВА УКРЕПЛЕНИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ**

<b>Венскович С.В.</b> Эффективность использования компьютерного тестирования по иностранному языку.....	227
<b>Дзвинковская Н.А.</b> Современная образовательная среда в обучении русскому языку как иностранному студентов экономических специальностей.....	229
<b>Дыдышко Р.И.</b> Профессионально ориентированный текст как основа для развития	

Научное издание

**СБОРНИК  
трудов VI международной  
научно–практической конференции**

**«УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ:  
СОСТОЯНИЕ, ПРОБЛЕМЫ, ПЕРСПЕКТИВЫ»**

**Часть II**

**Полесский государственный университет,  
г. Пинск, Республика Беларусь,  
26–27 апреля 2012 г.**

За содержание и достоверность информации  
в материалах сборника отвечают авторы

Подписано в печать 16.04.2012. Бумага типографская  
Формат 60x84/8 Гарнитура Times  
Усл. печ. л. 30,7. Уч.–изд. л. 27,8. Тираж 150. Заказ № 1912.

Отпечатано в учреждении образования «Полесский государственный университет»  
225710, г. Пинск, ул. Днепровской флотилии, 23