

и профессиональным качествам, а также наличие в штате сотрудников, которые непосредственно занимаются работой по охране экономических интересов страховой организации от преступных посягательств. Важна подготовка специалистов в сфере борьбы со страховым мошенничеством – гражданских специалистов и сотрудников правоохранительных органов, их совместная стажировка в странах, имеющих успешный опыт борьбы с преступными действиями в сфере страхования. Например, Всероссийский Союз Страховщиков заключил соглашение об обмене информацией и совместной борьбе со случаями страхового мошенничества с французским агентством по борьбе со страховым мошенничеством (ALFA). Необходимо создание специальной базы данных о правонарушениях в страховой сфере и лицах в них замешанных. Подобные базы существуют в США и многих странах Европы, а также создаются в России. В Республике Беларусь возможно образование в рамках Белорусского Союза Страховщиков специальной структуры, которая занималась бы деятельностью по сбору информации о случаях страхового мошенничества и обобщению мирового опыта наподобие специального управления Ассоциации Британских Страховщиков (BAI).

С.И. РЫБАЛКИН

Институциональные проблемы оптимальных валютных зон

Понятие оптимальной валютной зоны относится к оптимизированной в географическом смысле территории, в границах которой общеупотребительным средством платежа является либо единая валюта, либо несколько валют, прочно привязанных одна к другой при неограниченных возможностях конвертации как для текущих, так и для капитальных операций. При этом курсы всех этих валют синхронно колеблются по отношению к остальным мировым валютам.

Термин "оптимальный" в данном случае относится к достижению макроэкономической цели поддержания как внешних, так и внутренних расчетов. И внутренний баланс достигается в точке наилучшего соотношения инфляции и безработицы. Достижение же внешнего баланса предполагает равновесие платежного баланса как внутри рассматриваемой территории, так и в ее отношениях к внешнему миру.

Концепция оптимальных валютных зон развивалась в контексте дебатов об относительных преимуществах и недостатках фиксированных и плавающих валютных курсов. Защитники плавающих

курсов утверждали, что странам, связанным жесткими ограничениями цен и заработной платы, плавающие курсы необходимы для поддержания как внутреннего, так и внешнего баланса. Если же при подобных ограничениях зафиксировать и валютный курс, то любые мероприятия институтов власти, проводящих бюджетно-налоговую и денежно-кредитную политику, направленные на корректировку международного платежного баланса, приведут к росту безработицы или инфляции, в то время как при плавающих курсах дисбаланс в результате изменения условий торговли и размеров реальной заработной платы исчезнет без значительных болезненных изменений.

Из подобного рода аргументации вытекает точка зрения, согласно которой каждая страна должна переходить на политику плавающих курсов вне зависимости от своих экономических характеристик. Однако межстрановые различия достаточно велики и разнообразны. И теория оптимальных валютных зон утверждает, что если степень интеграции той или иной страны в мировую систему финансовых сделок, движения факторов производства и товарных потоков достаточно велика, то фиксированный валютный курс является более эффективным средством достижения внутреннего и внешнего баланса по сравнению с гибким курсом.

Гибкость цен и заработной платы. Данный вопрос был центральным в дискуссии о преимуществах и недостатках фиксированных и плавающих валютных курсов. В самом деле, предположение о негибкости цен и ставок заработной платы служило основой для аргументации в пользу плавающих курсов и для последующего развития теории оптимальных валютных зон. Однако при этом никогда полностью не отвергалась мысль о том, что группа стран может привязать свои курсы валют друг к другу, сохраняя их при этом плавающими по отношению к внешнему миру.

Рассмотрим группу стран или регионов, составляющих некую зону. Тогда можно ввести постулат о том, что если ни цены, ни реальная заработная плата в рамках данной зоны не являются фиксированными и зависят от спроса и предложения, то все страны (регионы) должны быть связаны между собой посредством фиксированного валютного курса. Полная гибкость заработной платы и цен позволит достичь расчистки рынков и облегчить процесс мгновенной реальной адаптации к шокам, влияющим на межрегиональные платежи, не вызвав при этом увеличение безработицы.

Если же цены и реальная заработная плата являются негибкими, то необходимая адаптация может привести к росту безработицы в одних регионах и к инфляции в других. В такой экономической системе гибкость валютных курсов между регионами может частично играть роль гибких цен и заработной платы в процессе реальной адаптации к внешним изменениям. В качестве альтернатив гибкому валютному курсу, которые обосновывали бы создание единого валютного

пространства, предлагались описываемые ниже меры внутренней рыночной интеграции.

Интеграция финансовых рынков. Внутри США, а также между США и Пуэрто-Рико высокая степень внутренней финансовой интеграции обеспечила достаточно мягкий процесс сглаживания неравновесий межрегиональных платежных балансов и облегчила процесс адаптации. Это привело к предположению, что оптимальная валютная зона может иметь тесно интегрированный финансовый рынок.

В тех случаях, когда межрегиональный дефицит платежного баланса вызывается временными и обратимыми явлениями, потоки капитала могут служить своего рода буфером, который уменьшит или вовсе устранил необходимость реальной адаптации. Если же дефицит возникает вследствие постоянно действующих факторов, хотя потоки финансового капитала (за исключением формирующихся за счет разницы в долгосрочных реальных нормах доходности) не могут сохранять дефицит в течение сколь угодно долгого времени, то процесс реальной адаптации может быть растянут на достаточно длительный период. Связанные с процессом реальной адаптации издержки снижаются благодаря гибкости цен и заработной платы, а также внутренней мобильности факторов производства (и то и другое повышается с течением времени). Кроме того, финансовые трансакции усиливают процесс адаптации и другим образом, а именно – посредством эффекта богатства. Так, профицитный регион, накапливающий сумму чистых финансовых претензий, повышает расходы, а дефицитный – снижает.

Таким образом, интеграция финансовых рынков снижает потребности в изменениях условий торговли между регионами (в рамках зоны) за счет колебаний обменных курсов, по крайней мере, в краткосрочном периоде. С учетом нежелательных последствий гибкости валютных курсов и связанного с ней риска обменных операций (т.е. разделения "местных" и "общих" финансовых претензий и, следовательно, разделения региональных финансовых рынков), можно прийти к выводу о предпочтительности фиксированных курсов в рамках территории с интегрированным финансовым рынком.

Интеграция рынков факторов производства. Оптимальная валютная зона зачастую определяется наличием внутренней мобильности факторов производства, включая межотраслевую и межрегиональную мобильность. Внутренняя мобильность факторов производства может снижать необходимость изменения реальных цен на них, которая в противном случае возникала бы как реакция на изменение спроса и предложения. Тем самым исчезает и необходимость колебаний обменных курсов в качестве средства для изменения реальных цен.

С этой точки зрения мобильность факторов производства частично является заменителем гибкости цен и заработной платы («частично» потому, что в течение короткого промежутка времени мобильность не бывает достаточно высокой). Следовательно, мобильность факторов производства более эффективна для снижения издержек долгосрочной реальной адаптации к постоянному неравновесию платежного баланса, чем для краткосрочной адаптации к временному дисбалансу, которая облегчается за счет мобильности финансового капитала.

Таким образом, интеграция рынков факторов производства позволяет избежать воздействия системы фиксированных обменных курсов на межрегиональные платежные балансы, повышая полезность денег внутри валютной зоны. Внутренний баланс (оптимальное соотношение инфляции и безработицы) может поддерживаться с помощью средств фискальной и монетарной политики, а внешний (по отношению к остальному миру) – за счет совместного плавления валют.

Интеграция товарных рынков. Видимая относительная гладкость процесса долгосрочной межрегиональной адаптации, наблюдающаяся в США, нередко приписывается внутренней открытости экономики. Это приводит к мысли, что оптимальная валютная зона должна обладать высокой степенью внутренней открытости, т.е. интенсивным внутренним товарообменом. "Открытость" определенной территории измеряется соотношением торгуемых и неторгуемых товаров в производстве и потреблении, отношением совокупной величины экспорта и импорта к объему валового выпуска, а также предельной склонностью к импорту.

Поднимался и вопрос о том, должна ли территория при наличии определенной степени внешней открытости вводить плавающий валютный курс по отношению к другим зонам или присоединиться к ним для создания более крупной валютной зоны. Так, во-первых, предположим, что открытость зоны к внешнему миру настолько высока, что участвующие во внешней торговле товары составляют большую часть производимых и продаваемых товаров. Тогда гибкость валютного курса по отношению к другим зонам не является эффективным механизмом для исправления несбалансированности платежей, так как любые колебания валютного курса будут погашены изменениями цен, не оказывая значительного влияния на условия торговли или реальные заработные платы.

Иными словами, зона слишком мала и открыта, чтобы политика переключения расходов была действенной, хотя эффект богатства действует в сторону восстановления равновесия платежей. Побочным же эффектом при этом является нестабильность общего уровня цен. И вместо этого для зоны будет выгодно проводить политику уменьшения расходов для достижения внешнего баланса и устанавливать фиксированный валютный курс для обеспечения стабильности цен при

условии, что цены на участвующие во внешней торговле товары во внешней валюте являются стабильными.

И, во-вторых, если зона относительно закрыта по отношению к остальному миру, то она должна привязать свою валюту к корзине не участвующих во внешней торговле товаров для того, чтобы стабилизировать ценность денег, а также проводить политику гибкого обменного курса для регулирования внешнего баланса. Так, плавающий обменный курс эффективен, ибо он приводит к желаемым изменениям в относительной цене внешнеторговых товаров и реальных заработных плат.

Таким образом, оптимальная монетарная политика внутренне открытой, а внешне относительно закрытой экономики заключается в привязке своей валюты (или валют совместно) к набору внутренних товаров, не участвующих во внешней торговле с остальным миром (для обеспечения стабильности цен), и принятии гибкого валютного курса для регулирования внешнего баланса. Разделение такого хозяйства на ряд территориально меньших с независимыми плавающими курсами нежелательно так же, как и присоединение его к внешнему миру для участия в более крупной валютной зоне.

Проведенный анализ демонстрирует пользу валютной зоны, если страна имеет высокую степень интеграции внутренних рынков финансовых активов, производственных ресурсов и продуктов. При этом в качестве "критериев" оптимальной валютной зоны предлагались также и другие характеристики, такие как диверсификация продуктов или сходное отношение к выбору между инфляцией и безработицей.

Очевидно, что успешное функционирование системы валютных зон основывается на абсолютной уверенности в постоянстве политики фиксированного валютного курса и неограниченной конвертируемости валют-членов внутри зоны. Это потребует тесной координации деятельности национальных институтов проводящих денежно-кредитную и монетарную политику.

Для полного анализа институциональных проблем валютных зон необходимо исследовать выгоды и издержки валютных зон.

Выгоды. Использование единой общей валюты (или валют, жестко привязанных друг к другу при полной конвертируемости) устранил риск будущих колебаний валютного курса, максимизирует выгоды от торговли и специализации.

Хорошо финансово интегрированная валютная зона предлагает возможности для территориального разделения риска. Так, межрегиональный платежный дисбаланс незамедлительно поглощается потоком финансовых операций, который позволяет стране, испытывающей дефицит, полагаться на ресурсы страны с профицитом.

Существуют и другие выгоды от участия в валютной зоне, позволяющие институтам власти проводить денежно-кредитную и

бюджетно-налоговую политику, такие, как сокращение официальных валютных резервов и устранение потоков спекулятивного капитала.

Издержки. В принципе система гибких валютных курсов позволяет каждой стране сохранять валютную независимость. Система же фиксированных валютных курсов требует унифицированной или тесно координируемой монетарной политики, ограничивая свободу участвующих стран в проведении независимой монетарной политики.

Потеря монетарной независимости рассматривается как главная статья издержек участия в валютной зоне, так как это может заставить страны отойти от соблюдения внутреннего баланса с целью сохранения внешнего баланса. И эти издержки считаются особенно высокими, если страна обладает низким порогом чувствительности к изменениям в уровне безработицы и испытывает сильное давление на цены и заработные платы со стороны монополистических предприятий или профсоюзов. Впрочем, издержки могут быть и меньше, если существует приблизительно вертикальная кривая Филлипса (в случае с небольшой экономикой с высокой степенью открытости), так как в таком случае страна не будет иметь большой свободы выбора наилучшего положения при компромиссном выборе между инфляцией и безработицей.

Таким образом, необходимо сбалансирование выгод и издержек во времени. Следовательно, можно утверждать, что отдельная страна решит участвовать в валютной зоне только тогда, когда ожидаемые (дисконтированные) выгоды превышают ожидаемые (дисконтированные) издержки.

Н.Н. СКРИБА

Системные риски в контексте государственного регулирования экономики

Государственное регулирование экономики является определяющей частью экономического развития общества. Опыт экономических систем, переживающих рыночную трансформацию, показывает, что она проходит менее болезненно и для экономики, и для общества в целом в тех странах, где государство проводит целенаправленную взвешенную политику по реализации комплекса мер, которые призваны изменить существенные характеристики социально-экономической системы: процессов приватизации, демонополизации, создания экономики открытого типа, структурной перестройки