

УЧРЕДИТЕЛИ

Министерство финансов
Республики Беларусь

Белорусский государственный
экономический университет

Белорусский государственный
университет

Белорусское республиканское
унитарное страховое
предприятие «Белгосстрах»

Главный редактор
Иван ЗНАТКЕВИЧ

РЕКВИЗИТЫ

РЕДАКЦИЯ ЖУРНАЛА
«ФИНАНСЫ, УЧЕТ, АУДИТ»,
ул. Кропоткина, 44, офис 901,
220002, г. Минск, Беларусь.

Тел: (017) 334-21-45, 334-20-45.

Адрес в Интернете:
<http://minfin.gov.by/>

Электронная почта:
fua@tut.by

Свидетельство о регистрации
№998.

Журнал включен
в перечень научных изданий
для опубликования
диссертационных исследований
по экономическим наукам

© Финансы, учет, аудит. 2011.

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

- | | |
|------------------------|--|
| А.М. ХАРКОВЕЦ | министр финансов РБ |
| А.М. ГОНЧАР | начальник Главного управления регулирования
бухучета, отчетности и аудита Минфина РБ |
| Г.Е. КОБРИНСКИЙ | доктор экономических наук, профессор |
| М.М. КОВАЛЕВ | декан экономического факультета БГУ,
профессор |
| А.М. КУРЛЫПО | начальник Главного управления
Комитета государственного контроля РБ,
кандидат экономических наук |
| А.И. ЛУЧЕНОК | заведующий отделом
Института экономики НАН Беларуси,
доктор экономических наук, профессор |
| П.Г. НИКИТЕНКО | советник Президиума НАН Беларуси,
академик, шеф-редактор и научный
консультант журнала |
| Д.А. ПАНКОВ | доктор экономических наук, профессор |
| П.Я. ПАПКОВСКАЯ | доктор экономических наук, профессор |
| А.И. СВЕРЖ | генеральный директор БРУСП «Белгосстрах»,
кандидат экономических наук |
| Т.В. СОРОКИНА | доктор экономических наук, профессор |
| А.Н. СУШКЕВИЧ | председатель Белорусской ассоциации
бухгалтеров, кандидат экономических наук |
| И.С. ШУНЬКО | заместитель министра финансов РБ |

РЕДАКЦИЯ

- | | |
|---------------------------|--------------------------------|
| Светлана ТЕРЕХОВИЧ | заместитель главного редактора |
| Сергей КУЛАЧЕНКО | ответственный секретарь |
| Антон БОЙКО | редактор отдела финансов |
| Дмитрий ЕРМАК | редактор отдела экономики |
| Павел ИВАНОВ | редактор отдела дизайна |
| Ирена ПОЧОБУТ | редактор отдела стилистики |
| Алла ВОРОБЬЕВА | главный бухгалтер |
| Клара ГРИШАЕВА | заведующая приемной |



Валерий БАЙНЕВ,
доктор экономических наук,
профессор кафедры менеджмента БГУ

ПОЧЕМУ НЕ РАБОТАЕТ УРАВНЕНИЕ ФИШЕРА

Инфляция – одна из «визитных карточек» молодых государств, образовавшихся на территории бывшего СССР. Несмотря на предпринимаемые правительствами усилия, окончательно побороть это явление ни в одной из них пока не удалось. Загадка нескончаемого увеличения потребительского индекса ставит под сомнение эффективность традиционных механизмов борьбы с ростом цен. На постсоветском пространстве базовые основы монетаристской экономической теории не работают.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ фундамент рекомендаций международных организаций по обузданию инфляции – количественная теория денег. Согласно этой теории уровень цен меняется пропорционально изменению количества обращающихся денежных единиц, что математически выражается в виде широко известного уравнения Фишера.

$$M \cdot V = P \cdot Y,$$

где M – количество денег в обращении; V – скорость их обращения; P – уровень цен; Y – объем произведенной и реализованной продукции.

Как следует из приведенного тождества, для снижения P в качестве стандартной антиинфляционной процедуры рекомендуется сжатие M . Урезание денежной массы необходимо, если уровень потребительского индекса превышает 5%. Данный шаг предписан финансовыми институтами Украине, Исландии, Латвии и Беларуси. Если же наблюдается дефляция, количество национальной валюты требуется увеличивать, чем сейчас активно занимаются США, Великобритания,

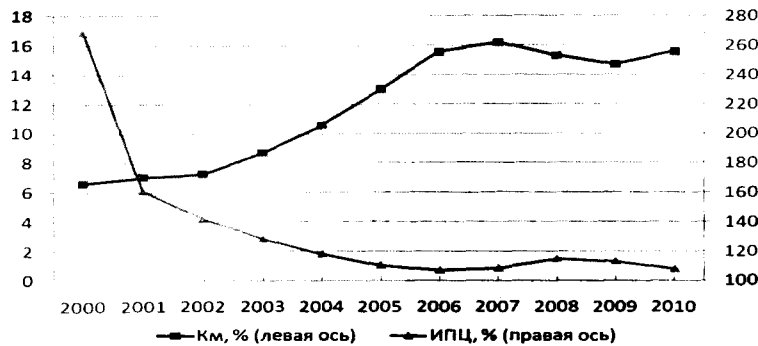
страны ЕС, Япония, Китай и другие государства.

Но теоретические изыскания на практике далеко не всегда доказывают свою эффективность. Повод для переосмысления стандартного монетаристского рецепта – хроническая инфляция на просторах СНГ. Рост индекса потребительских цен в экономиках России, Украины, Беларуси, Казахстана происходит на фоне дефицита национальных денег. При желательном значении коэффициента монетизации (отношении денежного агрегата $M2$ и ВВП) равном не менее 60%, величина показателя в странах бывшего СССР традиционно ниже 30%.

Как видим, «урезание» национальной денежной массы не привело к обузданию инфляции. Зато вызвало целый ряд крайне негативных явлений, обусловленных искусственно созданным недостатком национальных денег. В числе отрицательных последствий, наносящих вред промышленно-производственному и научно-инновационному потенциалу региона, выделяются:

- масштабная долларизация экономик, ведущая к потере контроля за кредитно-денежной сферой со стороны государства;
- рост процентных ставок по кредитам до спекулятивного уровня, который кратно выше рентабельности предприятий;
- выдавливание дефицитной денежной массы (в полном соответствии с уравнением Фишера) из инновационного, промышленного, сельскохозяйственного секторов в торгово-посредническую сферу;
- кризис неплатежей вплоть до искусственных банкротств предприятий, задержек пенсий, невыплат заработных плат и т.п.;
- выталкивание национальных предприятий на зарубежные рынки кредитных ресурсов, ведущее к быстрому росту внешнего долга.

БЕЛАРУСЬ не стала исключением в перечне постсоветских стран, где не работает уравнение Фишера. Особенно ярко данная тенденция просматривалась в период активных рыночных реформ. Коэффициент монетизации экономики сократился с 71% в 1990 г. до 7% в 1994 г. Однако это не помешало индексу роста потребительских цен в Беларуси достигнуть астрономической величины в 43 948 раз. Просматриваются данные тренды и в 2000-х годах. Снижение индекса потребительских цен (ИПЦ) происходило на фоне роста коэффициента монетизации экономики (K_m), чего в теории быть не должно (см. диаграмму).



Динамика коэффициента монетизации экономики (Км) и индекса потребительских цен (ИПЦ) в Беларуси в 2000-2010 годы (рассчитано на основе официальной статистики Белстата и НБРБ)

Стоит ли отправлять в утиль уравнение Фишера? В настоящее время делать это не следует. В условиях глобализации, увеличения открытости и взаимозависимости национальных экономик рост цен в отдельно взятых государствах зависит не только от внутренних факторов, но по закону сообщающихся сосудов зачастую провоцируется аналогичными процессами на мировых рынках. Другими словами, инфляция может импортироваться извне.

Есть основания предполагать, что в настоящий момент Беларусь страдает от данной ситуации. Обесценивание в планетарном масштабе в значительной степени обусловлено тотальной инфляцией мировых денег (американских долларов) вследствие их банального перепроизводства. В период с 1995 по 2005 гг. сумма долларов США, находящихся в обращении, выросла на 89% и достигла 758,8 млрд. 30 сентября 2006 г. в мире существовало банкнот и монет уже на 971,9 млрд. долл. США, из которых 790,6 млрд. находились в свободном обращении.

В НАСТОЯЩИЙ момент невозможно установить точное число денежных единиц, печатающихся Федеральной Резервной Системой (ФРС) США. Пять лет назад

эти данные были засекречены. Тем не менее, есть основания полагать, что Вашингтон не отказался от проводимой политики — для изготовления новых долларов ежедневно расходуется примерно 18 т краски (что соответствует сумме около 2 млрд. долл.). При этом до 50% печатаемой в США денежной массы тотчас же уходит за пределы страны.

Учитывая, что доля доллара в международных валютных накоплениях крайне высока (по итогам 2009 г. составляла не менее 61,5%), то в полном соответствии с уравнением Фишера растущая избыточная денежная масса ведет к закономерному обесцениванию валюты и росту цен на мировых, а, значит, сообщающихся с ними национальных рынках.

Кроме того, инфляция экспортируется из-за океана посредством стремительного роста американского внешнего долга. Если в 1989 г. показатель составлял 2,7 трлн. долл., то по состоянию на 16 января 2011 г. уже превысил 14 трлн. долл. При этом, основная масса обязательств (более 10 трлн. долл.) обеспечивается местными ценными бумагами.

В результате экономика США в колоссальных масштабах получает извне реальные активы, расплачиваясь за них продукцией своего печатного станка. В свою очередь,

мировой финансовый рынок (в полном соответствии с количественной теорией денег) столкнулся с увеличением стоимости на энергоресурсы, сырье, продовольствие...

В сложившихся условиях типовые рекомендации МВФ по борьбе с ростом ИПЦ путем сжатия национальной денежной массы не только не обеспечивают подавление роста цен в развивающихся странах, но и наоборот — способствуют высокой степени долларизации экономик, а значит, и экспорту инфляции извне.

Таким образом, «неработающее» уравнение Фишера на самом деле по-прежнему действует. Просто проанализированные выше стандартные антиинфляционные меры разработаны для замкнутых статичных систем. Они не учитывают реалий открытой, динамичной экономики, а значит, безнадежно устарели. Очевидно, что МВФ и финансовые власти США и ЕС сами не следуют догматике количественной теории денег и проводят политику гибкого предложения, исходя из потребностей своих государств и экономик.

Нам следует действовать схожим образом. В решении этой проблемы эффективно принятие двух мер. При помощи различных инструментов необходимо повысить недопустимо низкий коэффициент монетизации белорусской финансовой системы. Также в рамках согласованной с другими странами СНГ монетарной политики требуется осуществить дедолларизацию национальных экономик. Иначе нам навсегда уготована роль безвозмездного донора ресурсов для развитых стран, обреченного утилизировать инфляцию и прочие негативные последствия глобальных финансово-экономических кризисов. ■