

рамках которого мы мыслим. Сейчас никто не ратует за Адама Смита или Рикардо, но по-прежнему поднимается кровавое давление, как только Маркс становится предметом исследования. ... Существует еще одно затруднение: Маркс создал систему, которая охватила все социальные науки... Мы живем в век специализации социальных наук в меньшей мере, чем в области технологии. Но это как раз и есть основание для того, чтобы изучать Маркса. Что бы ни думали о конечной обоснованности марксизма, надо иметь довольно слабые умственные способности, чтобы не увлечься героической попыткой Маркса дать обобщенное и систематизированное толкование "законов движения" капитализма.

С другой стороны, от классической политэкономии получает мощный импульс подход, основанный на анализе конкретно-исторических ситуаций, находящихся на поверхности экономических явлений. Отличительные особенности его состоят в использовании субъективных оценок идеального индивида (Робинзона), обладающего умением рационально пользоваться ограниченными ресурсами. Утилитаризм И.Бентама и субъективизм Э.Б. де Кондильяка, дополненные в противовес трудовой теории стоимости теорией ценности (предельной полезности) представителями австрийской школы (К.Менгер, Ф.Визер, Е. Бем-Баверк) и выводами Д.Б. Кларка о предельной производительности, дали толчок распространению маржинального анализа. Последний обеспечил огромные возможности для использования математики в экономической науке, чем обусловлена большая точность исследований и верифицируемость ее выводов.

С позиций универсализма и системного подхода очевидны и вполне закономерны слабости как марксизма, так и неоклассического направления. Попытки примерить неоклассическую школу предпринимали, например, Д.С.Милль и М.И.Туган-Барановский, а также некоторые приверженцы экономико-математических методов исследования. Однако диалектика науки схожа в определенных чертах с диалектикой хозяйственной практики. Последняя развивается, выявляя свои противоречия в процессе разделения труда и специализации. Поэтому и примирение между обоими научными направлениями, отличающимися методологическими установками, объектом исследования и другими атрибутами науки, естественно, не получило сколь-нибудь серьезной завершенности. В этом смысле следует предостеречь наших преподавателей вузов избегать при формировании программ по "экономической теории" механического эклектического соединения марксизма с так называемой традиционной западной экономической наукой "Экономикс".

¹ Утверждение некоторых авторов, в том числе и академика Г.М.Лыча, о многовекторной стратегии экономполитики является подтверждением отсутствия у нас всякой стратегии (см. "Беларуская думка". 1997. №10. С.40).

² См., напр.: Аллэ М. Экономика как наука / Перев. с франц. М., 1995; Р.Коуз. Фирма, рынок, право / Перев. с англ. М., 1991; Леонтьев В. Экономические эссе / Перев. с англ. М., 1990; Бжезинский З. Вне контроля. Глобальный беспорядок накануне XXI века // США: ЭПИ. 1994. №4-5; Лемещенко П. С. Национальная экономическая наука: от кризиса к рациональным и практическим решениям // Управление капиталом. 1997. №1; Экономика и наука на срезе // Финансы. Учет. Аудит. 1996. №11.

³ Аристотель. Политика. Кн.1. С.1259-1258.

⁴ Экономическая энциклопедия. М., 1975. Т.2. С.575.

⁵ Блауг М. Экономическая мысль в ретроспективе. М., 1994. С.207.

А.А.ПАКОВЕЦ

О СОСТОЯНИИ СОВРЕМЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И МЕРАХ ПО ЕЕ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ

Основными целями денежно-кредитной политики любого государства являются поддержание стабильности курса национальной валюты, роста ВВП для обеспечения занятости и повышения жизненного уровня населения.

В течение последних десяти лет формируется современная денежно-кредитная система Беларуси. В 1997-1998 гг. в экономике республики наме-

тились некоторые положительные тенденции: рост ВВП и инвестиций в сопоставимых ценах. Однако в целом в указанный период в экономике преобладали негативные тенденции: объем ВВП в 1998 г. (в сопоставимых ценах) составил лишь 80% от ВВП 1990 г., потребительские цены возросли в сотни тысяч раз. Продолжались рост дефицита внешней торговли, снижение рентабельности в промышленности, обесценение национальной валюты, долларизация экономики из-за отрицательных реальных кредитных и депозитных ставок, в том числе учетной ставки национального банка.

Все это позволяет сделать вывод, что в денежно-кредитном регулировании экономики республики нет должной системности и весьма актуальна проблема совершенствования денежно-кредитного механизма: определения краткосрочных, среднесрочных и стратегических целей и задач денежно-кредитной политики, рациональной организации денежно-кредитной системы.

На наш взгляд, чтобы обеспечить успешную реализацию "Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 1999 г. и на период до 2000 г.", необходимо:

- достичь устойчивых в среднесрочном периоде темпов экономического роста;
- существенно снизить темпы инфляции;
- сократить отрицательное сальдо торгового баланса за счет опережающих темпов роста экспорта по сравнению с импортом;
- ускорить рост инвестиций.

Созданию условий для достижения этих целей будут способствовать: поддержание темпов роста денежной массы в тесной связи с темпами роста реального сектора экономики; рост иностранных активов банковской системы республики; положительные значения реальных процентных ставок; стабильная динамика валютного курса белорусского рубля.

Для достижения установленных "Основными направлениями" количественных характеристик макроэкономических параметров предлагается реализовать разработанный денежно-кредитный механизм государственного регулирования экономики, который включает меры по оптимизации применения инструментов денежно-кредитной политики и предложения по повышению эффективности функционирования банковской системы.

Проводимое национальным банком денежно-кредитное регулирование является неотъемлемой частью экономической политики государства. Поэтому действия Национального банка Республики Беларусь должны быть увязаны с перспективами социально-экономического развития, с бюджетно-налоговой политикой, прогнозом платежного баланса страны. Однако в республике пока еще нет должной увязки между конечными и промежуточными целями и применением инструментов денежно-кредитного регулирования. Достижение намеченных показателей по экономическому росту осуществляется за счет экстенсивных факторов денежно-кредитной политики при ухудшении качественных макроэкономических показателей. Так, в 1997 г. экономический рост на 10% был профинансирован за счет обесценивания средств держателей белорусских рублей и роста просроченной задолженности за поставленные в республику энергоносители (93,6 млн дол. США). Неоправданная эмиссия отрицательно повлияла на многие показатели. Так, по итогам 1998 г. прирост потребительских цен составил 181,6% (при плане около 39%). Очевидная завышенность официального валютного курса национального банка привела к снижению эффективности экспорта, падению рентабельности промышленности, росту бартерных операций. Эти явления сдерживают обновление основных фондов, приводят к потерям доходных составляющих бюджета. Достиженный же в 1997–1998 гг. рост ВВП на основе эмиссионного кредитования представляет собой не что иное, как ускоренную выработку истощающихся собственных ресурсов предприятий и "проедания" сбережений населения.

Таким образом, макроэкономическая политика, направленная на получение прогнозного результата за счет одного макроэкономического параметра, без привлечения других инструментов, не может способствовать достижению стратегических (экономических) целей денежно-кредитного регулирования.

Особенно актуальной представляется разработка системы мер по регулированию двух противоречивых макроэкономических тенденций: с одной стороны, укрощение инфляции, с другой, – обеспечение роста ВВП и сокращение безработицы. В отличие от классических западных подходов, которые решают отдельно или проблему инфляции, или проблему роста объема производства и сокращения безработицы, гибкое сочетание денежно-кредитной политики "дорогих" денег и селективного подхода к использованию политики "дешевых" денег (только в целях обеспечения инвестиций и воспроизводства) позволит регулировать процессы увеличения ВВП, снижения безработицы и инфляции.

Комплекс мер по оптимизации механизма применения инструментов денежно-кредитной политики включает рекомендации по совершенствованию учетной ставки, операций на открытом рынке, норм обязательных резервов, политики в области валютного курса, обязательных экономических нормативов.

Научно обоснованное изменение национальным банком учетной ставки, гибкость которой определяется фактическим состоянием развития экономики Республики Беларусь, является механизмом регулирования экономического поведения коммерческих банков и соответственно субъектов хозяйствования. Учетная политика должна быть сориентирована на поддержание положительного значения реальных процентных ставок. Это может быть достигнуто за счет перехода к практике ежемесячного установления ставки рефинансирования национального банка на уровне, незначительно превышающем темпы инфляции и с учетом результатов регулирования при помощи иных инструментов денежно-кредитной политики. Рыночное рефинансирование коммерческих банков через механизм резервного и ломбардного кредита по ставкам, несколько превышающим ставку рефинансирования, отказ от практики прямого и косвенного финансирования дефицита государственного бюджета национальным банком путем предоставления кредитов или выкупа ГКО, выдачи эмиссионных кредитов коммерческим банкам на цели финансирования государственных программ позволят достигнуть положительных значений реальных процентных ставок по депозитам физических лиц. Это в свою очередь позволит в короткий срок снизить степень долларизации экономики, давление на валютный курс и обеспечит прирост ресурсной базы банков, "пригодной" для инвестиционного кредитования, в том числе и за счет роста доли белорусского рубля в платежном обороте.

Положительное значение реальных процентных ставок создает наряду с другими факторами благоприятную среду, в которой экономические субъекты принимают решения, ориентирующие их на эффективное использование ограниченных ресурсов. Безусловно, резкий переход к положительным реальным процентным ставкам приведет к значительным трудностям в ряде секторов экономики, ранее получавшим "льготные кредиты". Для сглаживания трудностей системной трансформации, избежания всплеска инфляции вследствие односторонней либерализации цен до изменения политики в области доходов населения необходимо наладить внешнее финансирование по линии соответствующих финансовых организаций.

Исследования показывают, что операции на открытом рынке как инструмент денежно-кредитного регулирования в Республике Беларусь не получили должного развития. Рынок государственных ценных бумаг тесно связан с процентной политикой национального банка и налоговой политикой. Нестабильность процентных ставок, невыполнение экономических программ, в том числе и несоблюдение основных направлений денежно-кредитной политики, снижают привлекательность государственных ценных бумаг как вида активов. Это обусловлено тем, что увеличение ставки рефинансирования, а также общего уровня процентных ставок на рынке ценных бумаг приводит к их фактической неликвидности: владельцы ценных бумаг, естественно, не желают продавать их по низким ценам. Предлагаем в этой связи усовершенствовать методику проведения национальным банком операций на открытом рынке путем регулирования продажи (покупки) ценных бумаг как инструмента повышения учетной (дисконтной) ставки и регулирования денежного обращения.

Максимально использовать растущий кредитный потенциал банковской системы (за счет притока вкладов населения, роста экспорта в условиях либерализации валютного рынка) позволит, на наш взгляд, активное проведение операций на открытом рынке. Основной целью открытого рынка при отсутствии притока в систему "эмиссионной ликвидности" становится обеспечение процентных ставок. Это должно создать условия для поддержания ликвидности с помощью минимальных резервов, когда невозможна ситуация исключения банком из механизма управления ликвидностью какой-то части его портфеля ценных бумаг, связанных с резким ростом процентных ставок. В этой связи предлагается перейти к рыночному рефинансированию банковской системы через операции РЕПО, СВОП*, ломбардного и резервного кредитования, приема средств банков в депозиты национального банка, выпуск им национальных ценных бумаг и использование операций с ними. Развитие финансового рынка предлагается осуществить путем вовлечения в инфраструктуру белорусского вторичного рынка мощных финансовых учреждений, прежде всего — коммерческих банков. Известно, что рынок ценных бумаг выступает эффективным инструментом регулирования денежного обращения лишь тогда, когда он стимулируется не только процентной политикой национального банка, но и ситуацией во всей денежно-кредитной сфере, а также налоговой политикой государства. Во избежание построения финансовых пирамид необходимо оптимизировать рынок ценных бумаг и его товарное обеспечение (покрытие).

Актуальна необходимость гибкого применения норм обязательных резервов, которые должны применяться как инструмент регулирования в зависимости от ситуации на денежном рынке и выполнения основных направлений денежно-кредитной политики. Гибкие нормы обязательных резервов обеспечивают, во-первых, ликвидность банковской системы и, во-вторых, регулирование общего объема денежной массы через сферу обращения. Гибкость политики резервирования средств банками для стимулирования экономического роста предлагается обеспечивать путем дифференциации нормы резервирования в зависимости от видов кредитных учреждений, видов, величины и сроков пассивов. Регулирование нормы резервов взаимосвязано со ставкой процента, а поэтому должно осуществляться комплексно и системно. Инструментарий нормы резервов должен активно использоваться на фазах подъема, либо при стимулировании экономического роста. Снижение нормы резервов содействует созданию кредитного потока, увеличению денег для инвестиций и краткосрочных коммерческих кредитов. Однако при современных высоких темпах инфляции необходимо сохранить сложившийся уровень резервирования и дифференцировать нормы резервирования в зависимости от срочности ресурсов. После перехода на положительные реальные процентные ставки и в связи с притоком ресурсов населения в банковскую систему можно постепенно снижать нормы обязательных резервов и прежде всего по срочным депозитам. В перспективе требуется достичь уровня резервирования 2–3% привлеченных банком ресурсов. Высокий уровень резервирования снижает эффективность использования кредитного потенциала банковской системы и не совместим с политикой процентных ставок, превышающих темпы инфляции. Необходимость в таком использовании его отпадает, если рост денежной массы стимулирует рост производства и соответственно не требуется связывать излишнюю ликвидность посредством установления норм резервирования на уровне 16–18%. Снижение темпов инфляции и рост инвестиционного потенциала банковской системы исключают необходимость сохранения льгот по обязательным резервам для поощрения инвестиционного кредитования. Следует создавать преференции банкам, осуществляющим кредитование приоритетных для государства программ. Целесообразными мерами являются компенсация коммерческим банкам потери в связи с

* РЕПО — продажа банком ГКО с обязательством их последующего выкупа; СВОП — сделка купли-продажи одной валюты за другую с обязательством выкупа через определенный срок по фиксированному курсу.

инфляцией стоимости отвлеченных из оборота денежных средств, а также регулирование нормы резервов в зависимости от учетной ставки.

Для стабилизации в ближайшей перспективе валютного рынка посредством активизации экспортного потенциала республики следует устранить множественность валютных курсов, отказаться от всех форм обязательной продажи валюты, либерализовать межбанковский валютный рынок. Возможный при этом инфляционный шок должен погашаться за счет внешних источников финансирования.

Для стабильного регулирования банковской деятельности следует доработать механизм применения обязательных экономических нормативов. Система обязательных экономических нормативов должна обеспечить соблюдение банками принципов безопасности их деятельности и за счет оптимизации рисков повысить ее эффективность. Предлагается приблизить норматив платежеспособности к Базельским стандартам, что позволит ему консолидировать в себе требования к структуре активов и достаточности капитала и превратить его в основной инструмент создания направленности активных операций банков. Более высокие ступени рисков для активов в странах, не принадлежащих к ОЭСР (кроме России как стратегического партнера), с одной стороны, низкий уровень процентных ставок в развитых странах и либеральный режим на внутреннем валютном рынке, с другой стороны, не позволят допустить на первоначальном этапе отток капитала на внешние финансовые рынки. Ресурсный потенциал будет полнее использоваться в процессе воспроизводства. Наряду с этим норматив платежеспособности должен учитывать процентные валютные риски и механизмы, заложенные в установленном коэффициенте ликвидности (расчет разрыва ликвидности) и нормативе открытой валютной позиции.

В рамках унификации методик надзора за банками следует избирать в качестве норматива собственный капитал банка, а минимальный уставной фонд использовать как норматив для вновь создаваемых банков. Для повышения уровня привлекательности банков при активном применении всего арсенала инструментов регулирования денежно-кредитных отношений целесообразно установить более низкий коэффициент платежеспособности (сегодня он в республике равен 10%) и включить в его содержание риски по процентам, валюте и операциям с ценными бумагами, расширить перечень нормативов ликвидности. Предлагаем утверждать в республике норматив мгновенной ликвидности дополнить нормативами текущей, долгосрочной и общей ликвидности, ввести показатель риска кредитора, что позволит предотвратить резкое нарушение ликвидности банка в случае ухода крупных вкладчиков. Наряду с уточнением системы экономических нормативов важно обеспечить реальную рыночную оценку активов банков, чтобы сделать оценки платежеспособности и ликвидности более адекватными.

В целях повышения эффективности функционирования банковской деятельности предлагается решительнее использовать принцип независимости Национального банка Республики Беларусь. Независимость, являясь важным фактором стабильности денежно-кредитной системы, будет способствовать повышению эффективности регулирования денежной сферы. В этой связи представляется целесообразным разработать новый механизм взаимодействия правительства, министерств и ведомств с Национальным банком РБ, не отказываясь от традиционных и оправданных механизмов.

Явно назрела необходимость разработки и принятия Банковского кодекса, который должен определить систему и статус распорядительных банковских органов, их полномочия во взаимоотношениях с коммерческими банками, статус и степень независимости национального банка; порядок создания и прекращения деятельности кредитно-финансовых учреждений, в том числе порядок формирования уставного фонда; права и обязанности кредитно-финансовых учреждений, их кредиторов, вкладчиков и клиентов; ответственность кредитно-финансовых учреждений; регламентацию процедуры санации и банкротства кредитно-финансовых учреждений; проблемы страхования вкладов и т. д. Важно определить место национального банка в

бюджетном процессе. Необходимо усилить взаимосвязь кредитной политики с общеэкономической политикой государства, преодолеть дезинтеграцию бюджетно-налоговой и денежно-кредитной сфер. Бюджет, налоги, кредит, фондовый рынок, цены, приватизацию целесообразно связать в единый механизм, активно воздействующий на процессы воспроизводства. Последний, составляющий основу экономического роста, надлежит планировать и прогнозировать, активно используя для этого программно-целевые модели экономического роста. Создание благоприятного правового поля в республике является важнейшим условием привлечения долгосрочных кредитов.

Одним из основных направлений повышения эффективности кредитования народного хозяйства должен стать отказ от практики предоставления кредита, минуя расчетный счет заемщика. Существующий порядок требует привязки графика погашения кредита и выплаты процентов к отдельной операции, а не ко всему производственному циклу, что снижает эффект от использования кредита и затрудняет его обслуживание. В этой связи рациональным представляется кредитование предприятия, производственного цикла в целом, путем зачисления средств на расчетный счет.

Существенным фактором снижения инвестиционной активности как предприятий-экспортеров, так и банков-резидентов Республики Беларусь (в части банковского кредита в валюте и банковского лизинга в валюте) является отмена освобождения субъектов хозяйствования от обязательной продажи сумм валютной выручки, направляемых на оплату оборудования, сырья, материалов, комплектующих, энергоносителей и иных собственных нужд, а также на погашение полученных на эти цели кредитов и процентов по ним. Тем самым производители-экспортеры ставятся в равные условия с торгово-посредническими фирмами, исключается стимул для привлечения ресурсов в основные фонды, создания конкурентноспособной продукции.

Анализ действующего республиканского законодательства показывает, что многие правовые нормы затрудняют кредитование государственных предприятий, несмотря на привлекательность и перспективность многих проектов. Длительные и сложные процедуры согласования залогов имущества государственных предприятий, многочисленные ограничения по распоряжению государственным имуществом и обращением на него взыскания приводят к финансовой незащищенности банков-кредиторов и рискованности выдачи кредитов. Необходимо устранить все преграды для финансирования государственного сектора, который включает в себя наиболее крупные предприятия, имеющие стратегическое значение для народного хозяйства Беларуси.

Осуществление предложенной нами системы мер по совершенствованию денежно-кредитного механизма должно обеспечить устойчивый рост ВВП, минимизацию инфляционных процессов, выровнять основные макроэкономические показатели.