

**ЗЕЛЕНКЕВИЧ М.Л. ИНВЕСТИЦИОННАЯ НАПРАВЛЕННОСТЬ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ**

Зеленкевич М.Л.

Государственный институт управления
и социальных технологий БГУ

Беларусь, 220004, г. Минск, ул. Обойная, д. 7.

Тел +375 17 306 00 35, факс +375 17 306 00 40

e-mail: marina.zelenkevich@gmail.com

In the report directions of realization of monetary policy in acceleration of investment process, as by the major component of economic growth with reference to economy of Byelorussia are considered. The monetary policy should be considered in two aspects: in stimulation of the operational expenditure in the volume necessary for use and increase of the industrial capital, and also in creation of conditions for attraction of large investments into a fixed capital. Process of regulation of sources of investments by means of a choice of type and instruments of monetary policy is analyzed.

Опыт рыночной трансформации белорусской экономики свидетельствует о том, что основным фактором, обеспечивающим условие устойчивого экономического роста, является ускорение инвестиционного процесса. Активизация инвестиционного процесса ставит на первый план задачу эффективного регулирования инвестиций, в том числе и с помощью методов денежно-кредитного регулирования. Денежно-кредитная политика, как неотъемлемый элемент макроэкономической политики понимается как «совокупность мероприятий в области денежного обращения и кредита, направленных на регулирование экономического роста, сдерживание инфляции, обеспечение занятости и выравнивание платежного баланса»[1]. В этой связи критерием эффек-

тивности денежно-кредитной политики должна стать степень реализации целей и задач, поставленных государством.

Известно, что экономический рост и создание условий для повышения уровня и качества жизни населения во многом зависят от создания благоприятного инвестиционного климата в стране и стимулирования деловой активности в экономике. Это предполагает крупные капиталовложения на переоборудование предприятий, создание новых производственных структур с целью уменьшения зависимости страны от импорта, требует повышения производительности труда на функционирующих предприятиях, а также вложения средств в научно-технические исследования. В условиях же нехватки оборотного капитала, когда капиталовложения осуществляются за счет накоплений, эмиссия платежных средств банками, предназначенная, прежде всего, для покрытия расходов, связанных с функционированием экономики, должна быть достаточной и соответствовать ее потребностям. Поэтому первый динамический аспект денежно-кредитной политики заключается в обеспечении и стимулировании текущих расходов в объеме, необходимом для использования и увеличения производственного капитала. Вторым динамическим аспектом денежно-кредитной политики является создание условий для привлечения крупных инвестиций в основной капитал. Смена периодов экономической динамики выступает причиной изменения режимом денежно-кредитной политики, которые, в зависимости от политики таргетирования и используемых инструментов, могут быть направлены либо на регулирование денежной массы при определенном уровне процентной ставки (режим экспансии), либо на ограничение денежной массы на определенном уровне, за счет регулирования процентной ставки (режим ограничений). При этом режим экспансии применим в условиях, когда необходимо сохранить показатели достигнутого экономического роста и стимулировать развитие инвестиционного процесса, а режим ограничений направлен на подавление инфляции. Правильная постановка главной цели денежно-кредитной политики должна обеспечивать закрепление результатов достигнутого экономического роста, способствовать сокращению экономических рисков, создавать условия для привлечения инвестиций. В Беларуси исторически сложилась ситуация, когда Нацбанк использовал в качестве промежуточной цели денежно-кредитной политики валют-

ный курс. В последнее время попытки Нацбанка использовать такие инструменты денежно-кредитного регулирования, как валютные свопы и кредитование под залог ценных бумаг, свидетельствуют о формировании долгосрочной стратегии денежно-кредитной политики.

Регулирование источников инвестиций осуществляется посредством выбора типа денежно-кредитной политики. Проведение рестрикционной денежно-кредитной политики сокращает ликвидность банковской системы и ограничивает кредитные операции, что чревато сокращением кредитов банков в структуре источников финансирования инвестиционных процессов. В то же время снижение учетной ставки процента как инструмента денежно-кредитной политики ведет к удешевлению ресурсов, делая возможным финансирование все большего числа проектов. Другим инструментом денежно-кредитного регулирования является целевое кредитование – установление количественных параметров на кредиты, направленные на приоритетные отрасли, создание специальных кредитно-финансовых учреждений, распространение льгот на банковские институты, предоставляющие эти кредиты организациям. Однако экономистами отмечается неэффективность данного инструмента, т. к. он не только не способствует повышению эффективности предприятий, в которые направляются данные средства, но и существенно ослабляет конкуренцию между банками.

Очень важной является и другая сторона инвестиционного процесса – создание инфраструктуры доступа фирм к привлеченным ресурсам. Специалисты выделяют такие инструменты регулирования данного процесса, как субсидирование процентных ставок по инвестиционным кредитам и купонных выплат по облигациям, рефинансирование банковских инвестиционных кредитов организациям [2].

В Республике Беларусь наиболее универсальными финансовыми институтами, в т. ч. и инвестиционной направленности, являются коммерческие банки. Их роль состоит не только в кредитовании инвестиционных проектов и контроле, но и в финансовом консультировании предприятий и их «выводе» на финансовый рынок. По состоянию на 1.01.2010 г. коммерческие банки занимали 96,8 % в общей структуре активов финансового сектора, причем удельный вес 5 крупнейших банков в совокупных активах банков составлял 84 % [3]. В данных условиях принято решение о

создании специализированного государственного учреждения для обеспечения льготного финансирования приоритетных отраслей и проектов в белорусской экономике. Создание такой организации помимо снижения нагрузки на банковскую сферу содействовало бы повышению качества активов банков за счет передачи на ее баланс проблемных активов крупнейших государственных банков. В качестве основного источника инвестиций становятся сбережения населения, которые с середины 2000 гг. превысили денежные запасы предприятий в стране. Сбережения населения становятся стратегическим ресурсом экономики. И в дальнейшем финансовые потоки будут идти через этот макроэкономический субъект. Однако проблема размещения сбережений населения и направления их на инвестиционные нужды остается нерешенной, поскольку нет выбора и конкуренции. Для ее разрешения необходимо создавать новые рыночные институты и финансовые структуры: консультационные финансовые компании, инвестиционные фонды, сберегательные общества, страховые компании, пенсионные фонды. При организации эффективной институциональной системы сбережений не будет необходимости в больших объемах привлекать иностранные инвестиции.

Литература:

1. Государственное регулирование инвестиций / под. ред. В. Орешина. – М.: Наука, 2000. – С. 27.
2. Беленькая, О. Особенности финансирования капиталобразующих инвестиций в России // Рынок ценных бумаг. – 2002. – № 14. – С. 39–42.
3. Финансовая стабильность в Республике Беларусь в 2009 г. – Минск: Национальный банк Республики Беларусь, 2010. – 94 с.