

## СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ВАЛЮТНЫХ ПОЛИТИК БЕЛАРУСИ И УКРАИНЫ

*Ковальчук А. С., Одесский национальный университет им. И. И. Мечникова*

Глобализационные процессы в мировой экономики диктуют новые условия поведения экономической политики государств, что обуславливает большую чувствительность стран к внешним шокам. В пост кризисный период обостряются проблемы стран как развитых, так с транзитивной экономикой. Государства перестраивают свою экономическую политику для нивелирования последствий финансового кризиса. Валютная политика — является одним из важных элементов экономической политики. В зависимости от выбора режима и инструментов валютного регулирования будет зависеть эффективность проведения валютной политики.

Характерной особенностью как украинской, так и белорусской экономики является высокий уровень долларизации. А. Скрыпник и Г. Варваренко считают, что с момента независимости проблема валютного регулирования была связана с долларизацией. Они утверждают, что начиная с момента независимости, национальная валюта заменялась иностранной валютой, подразумевая под иностранной валютой — доллар США. Основными факторами воздействия на валютный курс является денежная масса и уровень изменения цен, а также их динамика.

В последние годы фактические значения показателей денежной массы и инфляции значительно превышают запланированные ориентиры. Рост денежной массы связан с ростом объема кредитных денег в экономике Украины за счет иностранного кредитования украинских банков. Это приводит к увеличению предложения кредитных услуг, как для малого и среднего бизнеса, так и населения. Бум кредитования стал одним из важнейших факторов стимулирования спроса. В то время, как существовал отложенный спрос на товары, реальный рост доходов населения и возможность получение «дешевых кредитных денег» перевели отложенный спрос в реальный спрос. Рост совокупного стало одной причиной роста цен, и в последнее это приводит к росту уровня инфляции.

За 2006—2007 гг. количество кредитов возросло в 2,97 раза, в том числе кредиты, выданные в иностранной валюте, увеличились в 3,42 раза. Рост кредитов в иностранной валюте превышает рост кредитов в национальной валюте, таким образом, количество иностранной валюты увеличивается в обращении и, национальный банк вынужден ее выкупать, прибегая к эмиссии дополнительного объема национальной валюты. Это влечет за собой увеличение денежной базы и увеличение уровня инфляции. В последние годы фактические значения показателей денежной массы и инфляции значительно превышают запланированные ориентиры.

Предкризисный период в Республике Беларусь также характеризовался быстрым ростом кредитов. Но национальный банк Республики Беларусь утверждал, что это имеет большое значение для поддержания роста экономики, и это не усилит инфляционное давление и рост спроса на рубли. НБРБ утверждал, что внешние заимствования государственных банков имели коммерческий характер, и поэтому не должны быть ограничены и также он способен поддерживать уровень инфляции, даже с продолжением быстрого роста кредитов.

В после кризисный период НБРБ перешел к более жесткой кредитной политике, что имеет решающее значение для внешней устойчивости. Он дал рекомендации для банков ограничить кредитные ресурсы предприятий с высоким уровнем запасов для сокращения их спроса на импорт, и усилить контроль над государственными предприятиями при получении разрешения на импорт. Такие краткосрочные меры дали свои результаты. Импорт в 2009 г. сократился примерно на 30 %. Но чистая внешняя позиция активов показывает, что дальнейшее существование гибкого валютного курса возможно без основных коррекций. Учитывая важную роль номинального обменного курса в формировании общественных ожиданий, правительство решило, что нынешний режим обменного курса будет служить стране и в ближайшем будущем. Но необходимо вновь переходить к более гибкому обменному курсу с коридором колебаний  $\pm 10\%$ .

Большая гибкость обменного курса поможет в достижении цели по инфляции. Это оправдано низким уровнем официальных резервов, а также неопределенности относительно будущих изменений в условиях торговли, внешней конкурентоспособности и краткосрочных потоков капитала. В 2010 г. Национальный Банк Республики Беларусь принял обязательство по снижению инфляции до 5 процентов. Также, для сдерживания уровня инфляции, НБРБ будет устанавливать ставки рефинансирования с точки зрения не только фактических, но и ожидаемых темпов инфляции. Так в апреле 2011 г. ставка рефинансирования увеличилась с 12 % до 13 %.

Использование валютного курса привязанного к корзине валют с гибкостью вокруг центрального паритета позволит сохранить внешнюю стабильность. Действие гибкого режима обменного курса позволит Республике Беларуси нивелировать шоки, возникающие в реальном секторе, к которым ее экономика очень чувствительна. Для этого потребуются переход к инфляционному таргетированию, и независимый центральный банк от правительства страны, который будет способен осуществлять валютную политику, ориентируемую на потребности экономики.

Украине, как и Республике Беларусь, также следовало перейти к большей гибкости валютной политики. Более гибкий обменный курс помог бы смягчить последствия действия внешних шоков, а также улучшил бы контроль над инфляцией. Это дает возможность ввести основным ориентиром монетарной политики инфляционное таргетирование. На начальном этапе введения режима инфляционного таргетирования в первые 2—3 года можно было бы поддерживать на низком уровне рост инфляции, в среднесрочной перспективе снижение уровня инфляции в 2 раза, и впоследствии достижения ее на уровне 4—5 % годовых при четком соблюдении всех ключевых условий внедрения таргетирования.

## **ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОЕ ПАРТНЕРСТВО В СИСТЕМЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ СТРУКТУРНЫХ ПРОПОРЦИЙ**

*Коновалова М. Е., Самарский государственный экономический университет*

Формирование воспроизводственной модели, отвечающей современным потребностям общества, требует адекватных усилий государства, направленных на преобразование базовых макроэкономических пропорций, способствующих устойчивому развитию социально-экономической системы.

Основным звеном уязвляющим интересы государства, бизнеса и общества является механизм государственно-частного партнерства, позволяющий реализовывать общественно значимые проекты, к которым следует отнести и формирование инновационной модели воспроизводства. Становление и развитие государственно-частного партнерства (ГЧП) обусловлено действием нескольких базовых факторов. Так, В. Варнавский выделяет следующие факторы, способствующие усилению роли партнерских форм хозяйствования в рыночной экономике на современном этапе. Во-первых, одним из важнейших направлений либерализации экономики, курс на которую был взят большинством стран мира в 1980—1990 гг. является приватизация государственных активов. И здесь ГЧП имеет огромное значение, поскольку государственно-частное партнерство означает частичную приватизацию государственной и муниципальной собственности и общественных услуг. Во-вторых, национальные правительства не имеют в достаточных объемах финансовых ресурсов, чтобы модернизировать, обслуживать и расширять производственную и социальную инфраструктуру. Вовлечение бизнеса в воспроизводственный процесс создает основу для его структурной трансформации, направленной на развитие инновационно-инвестиционного комплекса. В-третьих, бизнес в значительно большей степени, чем государство обладает мобильностью, быстротой принятия решений, способностью к нововведениям, использованию технических и технологических новаций. Государство же может обеспечить поддержку государственно-частных предприятий в том числе за счет экономических рычагов. В нашей стране рост интереса к механизму ГЧП обусловлен необходимостью осуществления структурной трансформации системы общественного воспроиз-