

и подотчетным парламенту и обществу в достижении заранее определенного уровня инфляции либо обменного курса. Операции центрального банка и правительства проводятся на транспарентных началах с четким разделением зон ответственности, финансовый рынок и общество полностью информированы об экономических изменениях при проведении фискальной и монетарной политик. Координация фискальной и монетарной политики осуществляется с использованием финансового рынка путем изменений процентных ставок, обменного курса и уровня цен.

В то же время, не совсем понятно как осуществлять координацию фискальной и монетарной политик в условиях отсутствия развитого финансового рынка, который обеспечивает государственные органы и общество одинаковыми сигналами о состоянии рынка. Один из способов координации в такой ситуации – четкое определение ответственности правительства и центрального банка, которые должны скоординировать свои цели, определить размер дефицита бюджета и способы его финансирования. Безусловно, такие соглашения нуждаются в понятном механизме разрешения противоречий, которые непременно будут возникать в процессе осуществления политик.

Альтернативным способом является последовательная координация фискальной и монетарной политик. Это означает, что фискальная политика должна быть построена таким образом, чтобы быть согласованной с монетарными целями, и они должны быть взаимосвязаны для компенсации негативных эффектов в экономике в случае неправильного прогнозирования последствий проведения фискальной либо монетарной политик.

При построении координационного процесса также следует принимать во внимание, что регулирование фискальной и монетарной политики происходит за различные временные интервалы. Обычно, изменение состояния фискальной сферы занимает достаточно долгий период времени, монетарная политика, наоборот, может менять монетарные условия на ежедневной основе. Это неизбежно заставляет монетарные власти принимать на себя роль «точной настройки» стабилизационной политики.

Координацию политики необходимо осуществлять на двух различных уровнях. Во-первых, необходимо обращать внимание на ограничения, которые возникают в краткосрочном периоде при проведении мероприятий правительством и центральным банком. Во-вторых, необходимо принимать во внимание долгосрочные макроэкономические эффекты, которые могут возникнуть из-за несбалансированной совместной политики. В краткосрочном периоде, скоординированная политика предполагает обеспечение достижения упорядоченных финансовых условий, в первую очередь – стабильности цен. Особое внимание также следует уделять управлению государственным долгом. В долгосрочном периоде, проблема координации политик сводится к тому, как удерживать экономику на траектории устойчивого роста – контролируя инфляцию и создавая финансовые условия для устойчивого роста. Это предполагает ограничение бюджетного дефицита на уровне, который может финансироваться за счет операций на рынке капиталов без создания искажений в распределении ресурсов в экономике, без использования прямого монетарного финансирования бюджетного дефицита со стороны центрального банка и без чрезмерного увеличения внешних заимствований.

Таким образом, вне зависимости от степени развитости финансового рынка основой построения эффективной антиинфляционной политики являются совместные действия правительства и центрального банка в формулировании, внедрении, мониторинге фискальной и монетарной политики, опирающиеся на сильную информационную базу и ответственные за свои шаги перед обществом.

Литература

1. Blinder A. «Issues in the Coordination of Monetary and Fiscal Policy», NBER Working Paper №982, 1982.
2. P.Hilber. Interaction of monetary and fiscal policies: why central bankers worry about government budgets. IMF Seminar on Current Developments in Monetary and Fiscal Law, Washington, D.C., May 24 – June 4, 2004.
3. Взаимоотношение фискальных и монетарных органов власти: обзор важнейших проблем. Рабочие материалы немецкой экономической группы в Беларуси АЗ/10/04. Сайт Института приватизации и менеджмента www.research.by.

ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ НОВЫХ ФОРМ СОТРУДНИЧЕСТВА С ЦЕНТРАЛЬНЫМИ БАНКАМИ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ПАРТНЕРОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

И.М. Лазаревич

Минский институт управления, г. Минск, Беларусь

С сентября 2008 года все мировое сообщество беспокоят вопросы о последствиях финансового и экономического кризиса и способах его минимизации.

Правительство Республики Беларусь пытается успокоить население информацией о том, что кризис не коснется страны, однако первые два месяца 2009 года говорят об обратном: экономический кризис проявился в стране в полном объеме. Так рост ВВП за январь – февраль составил 102,3% (при прогнозе на 2009 г. 110-112%), розничный товарооборот – 108,1% (при прогнозе 116-117%), рентабельность продукции (работ, услуг) в промышленности – 8,1% (прогноз 14,5%), сокращается численность занятых в экономике (преобладает скрытая безработица), растущее отрицательное внешнеторговое сальдо и т.д.

В течение полугода правительство предприняло ряд антикризисных мер, в том числе разработало программу либерализации экономической деятельности, включающей мероприятия по поддержке ликвидности в банковском секторе, сохранности денежных вкладов, сокращению затрат через уценку сырья и материалов, увеличению перечня товаров, по которым разрешено устанавливать цены исходя из конъюнктуры рынка и т.д. Однако данные меры являются запоздалыми.

Проблемы, обострившиеся сейчас, были очевидны и 3-4 года назад. Это неэффективное использование ресурсов, низкий уровень инновационности, отсутствие серьезных инвестиций, неконкурентоспособность выпускаемых товаров, амортизированность средств труда на 80-90% и др. Решение этих проблем было практически невозможным из-за высокой степени вмешательства государства (преобладала и преобладает прямое вмешательство государства в деятельность субъектов хозяйствования), а сейчас усугубляет решение этих проблем обостряющийся экономический кризис, который проявился сильнее в реальном секторе экономики.

Правительства различных стран пытаются уменьшить последствия экономического кризиса, предлагая различные варианты дальнейшего развития мирового финансового сектора. Так предлагается внедрить единую мировую денежную единицу, которая уменьшит риск возникновения новых мировых кризисов. Это предложение пока не имеет никаких технических и экономических обоснований, однако оно возможно станет решением возникших и повторяющихся общемировых проблем.

Но пока нет универсального механизма выхода из сложившейся ситуации, большинство стран старается больше диверсифицировать золотовалютные резервы, включая в них валюты стран, имеющих положительные тенденции экономического развития. Республика Беларусь не исключение. Однако имеются и другие пути решения проблем:

1) Переход на расчеты с Российской Федерацией российскими рублями.

2) Национальный банк РБ и Национальный банк Китая обменялись валютами, заключив соглашение о валютном СВОПе, в соответствии с которым белорусская сторона передаст китайской 8 трлн. BYR в обмен на 20 млрд CNY – юаней (рэнминби). Юани поступят на корсчет НБ РБ, после чего будут зачислены в состав золотовалютных резервов (прирост в резервах РБ составит 2,8 млрд. USD).

Хотелось бы отметить отрицательные стороны данных процессов.

Мера по переходу на расчеты с Россией в российских рублях в условиях нестабильности, продолжительной его девальвации достаточно рискованна. Связано это с тем, что девальвация российского рубля составила 56% по сравнению с девальвацией белорусского рубля 20%. В результате непаритетной девальвации получается, что РБ вымывает свои золотовалютные запасы, которые создаются за счет привлечения кредитов.

Взаимный зачет денежных средств золотовалютные резервы РБ и Китая позволит упростить расчеты между субъектами хозяйствования двух стран. Имеет место отметить, что Китай заключил аналогичное соглашение еще с 3 странами (Южной Кореей, Гонконгом, Малайзией), однако объем операций с РБ самый незначительный. Реализация соглашения будет содействовать двусторонней торговле и инвестициям, экономическому развитию двух стран. Однако следует учитывать, что белорусский рубль слабее по отношению к китайскому юаню. В результате китайские импортеры находятся в более выгодных условиях, так как они, взяв кредит при поставке в РБ товаров в BYR, через определенное время импортеру потребуется приобрести белорусские рубли для возврата кредита, а к тому времени курс белорусской валюты по отношению к юаню может значительно снизиться. Данный процесс ставит в более выгодные условия китайскую сторону.

Возможно и развитие по другому сценарию, когда белорусский рубль станет сильнее юаня, и белорусские предприятия, взявшие кредит в юанях выиграют. Но такой сюжет практически невозможен.

Такая попытка уйти от участия в расчетах рискованных валют третьих стран говорит о необходимости возникновения единой мировой денежной единицы.

В целом, в нынешних условиях белорусским импортерам и экспортерам теперь придется здорово поломать голову над тем, как торговать в новых условиях, чтоб не погадать.