

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
ГОМЕЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ П.О. СУХОГО

КАФЕДРА «ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ»

КУРСОВАЯ РАБОТА

по макроэкономике

ЕСТЕСТВЕННЫЕ МОНОПОЛИИ И МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Выполнил:
студент гр. МГ-21
Астраханцев Е.В.

Руководитель:
к.э.н., доцент
Потехина О. Я.

Гомель 2013

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1 МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА И ЕЕ ЦЕЛИ.....	5
2 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ.....	11
3 МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ.....	21
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	25
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	27

Введение

Общая оценка работы экономики республики за период с 1994г. По 1997 г. включительно реальный ВВП страны увеличился.(см. таблицу) А с 1990г. по 1998г. совокупная денежная масса увеличилась в 4,7 тыс. раз и цены выросли 60 тыс. раз. Проведение соответствующей денежно-кредитной политики является одной из мер по выходу экономики из кризиса. В системе регулирования экономики промышленно развитых стран денежно-кредитная политика применяется наиболее активно. Не будет преувеличением сказать, что исторически она является одной из первых форм регулирования экономики. Денежно-кредитная политика рассматривается как наиболее предпочтительная с различных позиций. С позиции истории: возможности её проявлялись в период мирового экономического кризиса 30-х годов, тогда же была пересмотрена её роль. С точки зрения теории: изучение показало зависимость макроэкономических показателей от денежных переменных: изменение количества денег в обращении может затрагивать производство, обмен, потребление, общий спрос.

Переход к экономическим методам управления немислим без денежно-кредитного регулирования экономики. Денежно-кредитная политика не является единственным инструментом экономической политики, применение которого обязательно приводит к стабилизации экономических процессов. Вместе с тем в сбое рыночной экономики отсутствие действенной денежно-кредитной политики несет особую ответственность. Денежно-кредитная политика, как и налоговая, инвестиционная, структурная и т.д., является частью экономической политики любого развитого общества, независимо от социально-экономической формации.

Под денежно-кредитной политикой следует понимать комплекс взаимосвязанных мер, предпринимаемых монетарными властями в денежно-кредитной сфере с целью регулирования конъюнктуры и воспроизводственного процесса.

Денежно-кредитная политика состоит в изменении денежного предложения с целью стабилизации совокупного объема производства, занятости и уровня цен. Характер и содержание комплекса мер предопределяется экономической стратегией общества и общехозяйственной ситуацией. Более конкретно: денежно-кредитная политика вызывает увеличение денежного предложения во время спада для поощрения расходов, а во время инфляции, наоборот, ограничивает предложение денег для ограничения расходов. В теории денежно-кредитной политики схематически различают две крупные школы - кейнсианскую и монетаристскую. Основная цель кейнсианцев - доказать, что любая макроэкономическая теория обязательно является денежной, отсюда чрезвычайная важность денежного феномена в макроэкономическом анализе. Монетаристы делают упор на роль денег в объяснении

колебаний экономической активности и инфляции. Если кейнсианцы сводят роль денежно-кредитной политики в пользу либо бюджетной политики, либо политики контроля над доходами, то монетаристы отдают явное предпочтение денежно-кредитной политике. Разногласия между ними обусловлены различной методологией: первые судят об эффективности политики на основании каждого частного случая, вторые - на основании всего комплекса результатов.

Поэтому, если государственные органы используют в своей практике экономическую политику, представляющую собой сочетание двух школ, то неизбежно выделяется наиболее эффективная, доминирующая, при которой другая играет роль вспомогательной. Неэффективность применяемой политики не в меньшей мере может быть обусловлена запаздыванием в принятии решений, неуверенностью в результатах действия, отсутствием четко определенной стратегии и тактики. Основопологающей целью денежно-кредитной политики является помощь экономике в обеспечении стабильности цен, полной занятости и росте реального объема производства. Однако, текущая денежно-кредитная политика ориентируется на более конкретные и доступные цели, которые включают в себя тактические цели, достижимые путем проведения каждодневных последовательных операций на открытом рынке ценных бумаг, и промежуточные цели, регулирующие значения ключевых переменных в экономической системе на годовых (и более этого) временных интервалах.

Обоснование денежно-кредитной политики, определение её стратегии и тактики требуют, прежде всего, выяснения теоретических принципов и раскрытия её внутренних механизмов.

В данной курсовой работе будут рассмотрены теоретические основы, механизм денежно-кредитной политики и её особенности в Республике Беларусь.

Монетарная политика и ее цели.

Монетарная (кредитно-денежная) политика представляет собой один из видов стабилизационной или антициклической политики (наряду с фискальной, внешнеторговой, структурной, валютной и др.), направленной на сглаживание экономических колебаний.

Виды монетарных политик:

Жесткая — направлена на поддержание определенного размера денежной массы.

Гибкая — направлена на регулирование процентной ставки.

Различают виды монетарной политики:

Стимулирующая — проводится в период спада и имеет целью «взбадривание» экономики, стимулирование роста деловой активности в целях борьбы с безработицей.

Сдерживающая — проводится в период бума и направлена на снижение деловой активности в целях борьбы с инфляцией.

Стимулирующая монетарная политика заключается в проведении центральным банком мер по увеличению предложения денег. Ее инструментами являются:

- снижение нормы резервных требований

- снижение учетной ставки процента

- покупка центральным банком государственных ценных бумаг.

Сдерживающая (ограничительная) монетарная политика состоит в использовании центральным банком мер по уменьшению предложения денег. К ним относятся:

- повышение нормы резервных требований

- повышение учетной ставки процента

- продажа центральным банком государственных ценных бумаг.

Методы денежно-кредитной политики.

Методы денежно-кредитной политики — совокупность приемов и операций, посредством которых субъекты денежно-кредитной политики воздействуют на объекты для достижения поставленных целей.

Прямые методы — административные меры в форме различных директив Центрального Банка, касающихся объема денежного предложения и цены на финансовом рынке. Лимиты роста кредитования или привлечения депозитов служат примерами количественного контроля. Реализация этих методов даёт наиболее быстрый экономический эффект с точки зрения центрального банка за максимальным объёмом или ценой депозитов и кредитов, за количественными и качественными переменными денежно-кредитной политики. При использовании прямых методов временные лаги сокращаются. Временные лаги — это определенный период времени между моментом возникновения потребности в применении той или иной меры в сфере денежно-кредитной политики и осознания такой потребности, а также между осознанием потребности, выработкой мнения и началом реализации.

Косвенные методы регулирования денежно-кредитной политики воздействуют на мотивацию поведения хозяйствующих субъектов при помощи рыночных механизмов, имеют большой временной лаг, последствия их применения менее предсказуемы, чем при использовании прямых методов. Однако, их применение не приводит к деформациям рынка. Соответственно, использование косвенных методов непосредственно связано со степенью развитости денежного рынка. Переход к косвенным методам характерен для общемирового процесса либерализации, повышения степени независимости центральных банков.

Так же различают общие и селективные методы:

Общие методы являются преимущественно косвенными, оказывающими влияние на денежный рынок в целом.

Селективные методы регулируют конкретные виды кредита и носят в основном директивный характер. Благодаря этим методам решаются частные

задачи, как ограничение выдачи ссуды некоторым банкам, рефинансирование на льготных условиях.

Операции на открытом рынке.

Продажа (покупка) ЦБ государственных ценных бумаг на открытых рынках коммерческими банками уменьшает (увеличивает) резервы банков, а следовательно, уменьшает (увеличивает) кредитные возможности банков, увеличивая (уменьшая) процентную ставку. Этот метод денежной политики применяется в краткосрочном периоде и обладает большой гибкостью.

Изменение минимальной резервной нормы.

Увеличение резервной нормы центральным банком уменьшает избыточные резервы (которые можно отдать в ссуду), тем самым способность банка расширять денежную массу путем кредитования снижается. Это средство регулирования денежной массы обычно применяют в долгосрочном периоде.

Изменение учетной ставки.

Ставка, взимаемая ЦБ за ссуды, представленные коммерческим банкам, называется учетной ставкой. С понижением учетной ставки увеличивается спрос коммерческих банков на кредиты ЦБ. Одновременно увеличиваются резервы коммерческих банков и их способность давать кредит предпринимателям и населению. Снижается и банковский процент за кредит. Предложение денежной массы в стране возрастает. Наоборот, когда нужно снизить деловую активность, уменьшив денежную массу в стране, центральный банк повышает учетную ставку. Повышение учетной ставки является также приёмом борьбы с инфляцией. В зависимости от экономической ситуации центральный банк прибегает к политике «дешёвых» и «дорогих» денег.

Политика дешёвых денег

Проводится в период низкой конъюнктуры. Центральный банк увеличивает предложение денег путём покупки государственных ценных бумаг на открытом рынке, понижения резервной нормы, понижения учётной ставки. Тем самым понижается процентная ставка, достигается рост инвестиций и повышение деловой активности.

Политика дорогих денег

Проводится Центробанком, прежде всего, как антиинфляционная политика. Для того чтобы сократить денежное предложение, ограничивается денежная эмиссия, осуществляется продажа государственных ценных бумаг на открытом рынке, увеличивается минимальная резервная норма, увеличивается учётная ставка.

Наряду с перечисленными методами государственного регулирования, имеющими внутриэкономическую направленность, существуют специальные меры внешнеэкономического регулирования. К ним можно отнести меры стимулирования экспорта товаров, услуг, капиталов, «ноу-хау», управленческих услуг. Это - кредитование экспорта, гарантирование

экспортных кредитов и инвестиций за рубежом, введение и отмена квот, изменение величины пошлины во внешней торговле.

Целью стабилизационной монетарной, как любой стабилизационной политики государства является обеспечение: 1) стабильного экономического роста, 2) полной занятости ресурсов, 3) стабильности уровня цен, 4) равновесия платежного баланса. Монетарная политика оказывает влияние на экономическую конъюнктуру, воздействуя на совокупный спрос. Объектом регулирования выступает денежный рынок и, прежде всего, денежная масса.

Монетарную политику определяет и осуществляет центральный банк. Однако изменение предложения денег в экономике происходит в результате операций не только центрального банка, но и коммерческих банков, а также решений небанковского сектора (домохозяйств и фирм). Тактическими целями (целевыми ориентирами) монетарной политики центрального банка могут выступать: 1) контроль за предложением денег (денежной массы), 2) контроль за уровнем ставки процента, 3) контроль за обменным курсом национальной денежной единицы (национальной валюты).

Инструменты монетарной политики

К инструментам монетарной политики, дающим возможность центральному банку контролировать величину денежной массы, относятся:

- изменение нормы обязательных резервов
- изменение учетной ставки процента (ставки рефинансирования)
- операции на открытом рынке

Первым инструментом монетарной политики является изменение нормы обязательных резервов (или нормы резервных требований – required reserve ratio). Вспомним, что обязательные резервы представляют собой часть депозитов коммерческих банков, которую они должны хранить либо в виде беспроцентных вкладов в центральном банке (если в стране резервная банковская система), либо в виде наличности. Величина обязательных резервов определяется в соответствии с нормой обязательных резервов, которая устанавливается как процент от общей суммы депозитов. Для каждого вида депозитов (до востребования, сберегательные, срочные) устанавливается своя норма обязательных резервов, причем, чем выше степень ликвидности депозита, тем выше эта норма, например, для депозитов до востребования норма обязательных резервов более высокая, чем для срочных.

Если центральный банк повышает норму обязательных резервов, то предложение денег сокращается по двум причинам. Во-первых, сокращаются кредитные возможности коммерческого банка, т.е. сумма, которую он может выдать в кредит. Как известно, кредитные возможности представляют собой разницу между суммой депозитов и величиной обязательных резервов банка.

При росте нормы обязательных резервов сумма обязательных резервов, которую коммерческий банк не имеет права использовать на цели кредитования (как кредитные ресурсы), увеличивается, а его кредитные возможности соответственно сокращается.

Во-вторых, норма обязательных резервов определяет величину банковского (депозитного) мультипликатора ($\text{mult} = 1/r$, где r – норма обязательных резервов). Рост нормы обязательных резервов с 10% до 20% сокращает величину банковского мультипликатора с 10 ($1/0.1$) до 5 ($1/0.2$). Таким образом, изменение нормы обязательных резервов оказывает влияние на денежную массу по двум каналам: 1) и через изменение кредитных возможностей коммерческих банков, 2) и через изменение величины банковского мультипликатора.

В результате даже незначительные изменения нормы обязательных резервов могут привести к существенным и непредсказуемым изменениям денежной массы. Кроме того, стабильность нормы резервных требований служит основой для спокойного ведения дел коммерческими банками. Поэтому этот инструмент не используется для целей текущего контроля над предложением денег. Изменение нормы обязательных резервов происходит лишь в случаях, когда Центральный банк намерен добиться значительного расширения или сжатия денежной массы (последний раз этот инструмент в США использовался в период кризиса 1974-1975 гг.).

К тому же, начиная с 1980 г. процедура пересмотра этого показателя стала очень громоздкой и технически сложной, поэтому он перестал быть средством оперативного и гибкого управления денежной массой. Вторым инструментом монетарной политики выступает регулирование учетной ставки процента (ставки рефинансирования) (discount rate). Учетная ставка процента – это ставка процента, по которой центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам. Коммерческие банки прибегают к займам у центрального банка, если они неожиданно сталкиваются с необходимостью срочного пополнения резервов или для выхода из сложного финансового положения. В последнем случае центральный банк выступает в качестве кредитора последней инстанции. Денежные средства, полученные в ссуду у центрального банка (через «дисконтное окно») по учетной ставке, представляют собой дополнительные резервы коммерческих банков, основу для мультипликативного увеличения денежной массы.

Поэтому, изменяя учетную ставку, центральный банк может воздействовать на предложение денег. Коммерческие банки рассматривают учетную ставку как издержки, связанные с приобретением резервов. Чем выше учетная ставка, тем меньше величина заимствований у центрального банка и тем меньший объем кредитов предоставляют коммерческие банки. А чем меньше кредитные возможности банков, тем меньше денежная масса. Если же учетная ставка процента снижается, то это побуждает коммерческие банки брать кредиты у центрального банка для увеличения своих резервов.

Их кредитные возможности расширяются, увеличивая денежную базу, начинается процесс мультипликативного увеличения денежной массы. Следует отметить, что в отличие от воздействия на предложение денег изменения нормы обязательных резервов, изменение учетной ставки процента влияет только на величину кредитных возможностей коммерческих банков и соответственно денежной базы, не изменяя величину банковского (и поэтому денежного) мультипликатора.

Изменение учетной ставки также не является самым гибким и оперативным инструментом монетарной политики. Это связано, прежде всего, с тем, что объем кредитов, получаемых путем займа у центрального банка, невелик и не превышает 2-3% общей величины банковских резервов. Дело в том, что центральный банк не позволяет коммерческим банкам злоупотреблять возможностью получения у него кредитов. Он предоставляет средства только в том случае, если, по оценкам экспертов, банк действительно нуждается в помощи, а причины его финансовых затруднений являются объективными.

Поэтому изменение учетной ставки скорее рассматривается как информационный сигнал о намечаемом направлении политики центрального банка. Объявление о повышении учетной ставки информирует о его намерении проводить сдерживающую монетарную политику, как правило, для борьбы с инфляцией. Дело в том, что учетная ставка является своеобразным ориентиром для установления межбанковской ставки процента (т.е. ставки процента, по которой коммерческие банки предоставляют кредиты друг другу) и ставки процента, по которой коммерческие банки выдают кредиты небанковскому сектору экономики (домохозяйствам и фирмам). Если центральный банк объявляет о возможном повышении учетной ставки процента, экономика реагирует очень быстро, деньги (кредиты) становятся «дорогими», и денежная масса сокращается.

Наиболее важным и оперативным средством контроля за денежной массой выступают операции на открытом рынке (open market operations). Операции на открытом рынке представляют собой покупку и продажу центральным банком государственных ценных бумаг на вторичных рынках ценных бумаг. (Деятельность центрального банка на первичных рынках ценных бумаг, как правило, запрещена законом.) Объектом операций на открытом рынке служат преимущественно: 1) краткосрочные государственные облигации и 2) казначейские векселя. Отличие государственных облигаций от векселей Казначейства состоит в том, что облигации приносят доход в виде процента (percent income), а доход по казначейским векселям представляет собой разницу между ценой, по которой Центральный банк продает ценные бумаги, обязуясь выкупить их через некоторый срок, и более высокой, определяемой в момент продажи, ценой обратного выкупа, т.е. это по сути capital gain.

Государственные ценные бумаги покупаются и продаются коммерческим банкам и населению. Покупка центральным банком

государственных облигаций и в первом, и во втором случае увеличивает резервы коммерческих банков. Если ЦБ покупает ценные бумаги у коммерческого банка, он увеличивает сумму резервов на его счете в центральном банке. Тем самым, общий объем резервных депозитов банковской системы возрастает, что увеличивает кредитные возможности банков и ведет к депозитному (мультипликативному) расширению. Таким образом, как и изменение учетной ставки процента, операции на открытом рынке влияют на изменение предложения денег, лишь воздействуя на величину кредитных возможностей коммерческих банков и соответственно денежную базу. (Изменение величины банковского, а поэтому и величины денежного мультипликатора не происходит).

Если центральный банк покупает ценные бумаги у населения (домохозяйств или фирм), то поскольку продавец получает чек у центрального банка и вкладывает его на свой счет в коммерческом банке, резервы коммерческого банка увеличатся, и предложение денег возрастет по тем же причинам, как и в случае, когда ценные бумаги продает коммерческий банк. Отличие однако состоит в том, что когда продавцом выступает коммерческий банк, его резервы увеличиваются, как уже отмечалось, на всю сумму покупки облигаций, в то время как, если ценные бумаги продает частное лицо, то увеличивается сумма на текущих счетах, поэтому кредитные возможности банковской системы будут меньше, поскольку часть депозита в соответствии с нормой резервных требований составит обязательные резервы банка. Так, например, если центральный банк покупает ценные бумаги у коммерческого банка на 1000 долл., то кредитные возможности банка увеличатся на всю сумму в 1000 долл. А если покупателем выступит частное лицо, то при норме резервных требований, равной 20%, кредитные возможности коммерческого банка возрастут лишь на 800 долл., поскольку на 200 долл. должны быть увеличены обязательные резервы.

Покупка ценных бумаг центральным банком используется как средство оперативного воздействия на экономическую ситуацию в период спада. Если же экономика «перегрета», то центральный банк продает государственные ценные бумаги на открытом рынке. Это существенно ограничивает кредитные возможности коммерческих банков, сокращая их резервы, и соответственно денежную базу, что ведет к мультипликативному сжатию денежной массы на величину, равную произведению банковского, а на уровне экономики – денежного мультипликатора и объема продажи ценных бумаг на открытом рынке. Это оказывает сдерживающее влияние на экономическую активность.

Возможность проведения операций на открытом рынке обусловлена тем, что покупка и продажа государственных ценных бумаг у центрального банка выгодна коммерческим банкам и населению. Это связано с тем, что цена облигации и ставка процента находятся в обратной зависимости, и когда центральный банк покупает государственные облигации, спрос на них

возрастает, что ведет к росту их цены и падению ставки процента. Владельцы государственных облигаций (и коммерческие банки, и население) начинают продавать их центральному банку, поскольку возросшие цены позволяют получить доход за счет разницы между ценой, по которой облигация была куплена, и ценой, по которой она продается (capital gain). И, наоборот, когда центральный банк продает государственные ценные облигации, их предложение растет, что ведет к падению их цены и росту ставки процента, делая выгодным их покупку

Итак, инъекции в банковские резервы, как результат покупки, и изъятия из них, как результат продажи центральным банком государственных ценных бумаг, приводят к быстрой реакции банковской системы, действуют более тонко, чем другие инструменты монетарной политики, поэтому операции на открытом рынке представляют собой наиболее эффективный, оперативный и гибкий способ воздействия на величину предложения денег.

2. Теоретические модели монетарной политики.

Длительное время среди экономистов ведутся дискуссии по данной проблеме, обусловленные двумя различными подходами к теории денег: модернизированной кейнсианской теории, с одной стороны, и современной количественной теории денег (монетаризм) - с другой. Современные кейнсианцы, и монетаристы признают, что изменение денежного предложения влияет на номинальный объем ВВП, но оценивают по-разному и значение этого влияния, и сам механизм: с точки зрения кейнсианцев, в основу денежно-кредитной политики должен быть положен определенный уровень процентной ставки, а с точки зрения монетаристов – само предложение денег.

Кейнсианская теория денег

Основные положения, отстаиваемые кейнсианцами в области теории денег, следующие:

Рыночная экономика представляет собой неустойчивую систему со многими внутренними «пороками». Поэтому государство должно регулярно использовать различные инструменты регулирования экономики, в том числе денежно-кредитные.

Цепочка причинно-следственных связей предложения денег и номинального ВВП такова: изменение денежного предложения является причиной изменения уровня процентной ставки, что, в свою очередь, приводит к изменению в инвестиционном спросе и через мультипликативный эффект - к изменению номинальном ВВП. Основное теоретическое уравнение, на котором базируется кейнсианство:

$$Y = C + G + I + N_x,$$

где Y – номинальный объем ВВП,
C – потребительские расходы,

G – государственные расходы на покупку товаров и услуг,
 $^{\wedge} I$ – частные плановые инвестиции,
 N_x – чистый экспорт.

Кейнсианцы отмечают, что цель причинно-следственных связей между предложением денег и номинальным ВВП достаточно велика, а Центральный Банк при проведении денежно-кредитной политики должен обладать значительным объемом экономической информации (например, о том, как скажется на инвестиционном спросе изменение процентной ставки и, соответственно, как изменится величина ВВП). Нарастивание денежного предложения при неизменном спросе может завести экономику, помимо прочего, в так называемую «ликвидную ловушку»: процентная ставка может снизиться до критического уровня, что будет означать исключительно высокое предпочтение ликвидности. (Напомним: низкая процентная ставка свидетельствует о том, что ценные бумаги слишком дороги, следовательно, люди отказываются от их приобретения, держат сбережения в виде денег.) Если при этом предложение денег продолжает увеличиваться, то процентная ставка может уже не реагировать на это, так как ниже определенного уровня она не может опуститься. Если же ставка процента не реагирует на изменение денежного предложения, то рвется цепь причинно-следственных связей между ростом количества денег в обращении и номинальным ВВП.

Первоначально, Дж. М. Кейнс, считая процент важнейшим параметром, отдает предпочтение денежно-кредитному регулированию. Он полагает, что с помощью государственного вмешательства на денежном рынке можно регулировать ставку процента в долговременной перспективе и тем самым влиять на совокупный спрос.

Для этого Кейнс предлагает проводить политику дешевых денег. Увеличение количества денег дает возможность более полно удовлетворять потребность в ликвидных резервах. Когда их количество становится избыточным, склонность к ликвидности и норма процента понижаются. Избыточные резервы (сбережения) частично используются для покупки потребительских товаров, чем повышают потребительский спрос, и частично – для приобретения ценных бумаг, что расширяет инвестиционный спрос. В результате растет совокупный спрос, а национальный доход и занятость достигают равновесия на более высоком уровне. Рост доходов в свою очередь означает увеличение сбережений и инвестиций вследствие снижения нормы процента.

Однако практика показала, что в условиях глубокого спада, когда инвестиции слабо или почти не реагируют на понижение ставки процента, денежно-кредитное регулирование является малоэффективным методом, стимулирующим приток инвестиций.

В связи с вышеизложенным, кейнсианцы считают монетарную политику не столь эффективным средством стабилизации экономики, как, например, фискальная или бюджетно-налоговая политика, в соответствии с которой

величина расходов и норма налогообложения подчиняются потребностям регулирования совокупного спроса, уровень которого обеспечивает полное использование капитала и трудовых ресурсов при сохранении стабильности цен.

Монетаристский

подход

В целом, в 70-х годах прошлого столетия наблюдался кризис кейнсианской школы. В экономической науке преобладающим стало неоклассическое направление, в том числе его современная форма - монетаризм. Главный теоретик современного монетаризма – известный американский экономист, лауреат Нобелевской премии М. Фридман. В самых общих чертах основные положения современного монетаризма таковы: Монетаризм базируется на убеждении, что рыночная экономика - внутренне устойчивая система. Все негативные моменты - результат некомпетентного вмешательства государства в экономику, которое надо свести к минимуму. Корреляция между денежным фактором (массой денег в обращении) и номинальным объемом ВВП обнаруживается более тесная, чем между инвестициями и ВВП. Динамика ВВП следует непосредственно за динамикой денег. Монетаристы отмечают, что существует определенная взаимосвязь между количеством денег в обращении и общим объемом проданных товаров и услуг в рамках национальной экономики. Эта связь выражается уравнением обмена И. Фишера, или, иначе, уравнением количественной теории денег:

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

где M – количество денег в обращении; V – скорость обращения денег; P – средняя цена товаров и услуг; Q – количество товаров и услуг, произведенных в рамках национальной экономики в течение определенного периода времени (обычно за год).

Произведение $P \cdot Q$ равно совокупному объему денежных средств, обернувшихся в течение года. Количество проданных товаров и услуг за определенное время (Q) примерно равно объему производства за тот же период (Y_t). Тождества здесь нет, так как за период t могут перепродаваться товары, которые были созданы ранее, скажем, за период $(t-1)$. Эти товары войдут в показатель Q_t , но не войдут в показатель текущего объема производства Y_t . Поскольку доля таких товаров в общем, кругообороте достаточно мала, экономисты допускают равенство $Q_t = Y_t$.

Если P – средняя цена единицы произведенной продукции, то $M \cdot V = P \cdot Y$

где $P \cdot Y$ – объем производства в денежном выражении, или номинальный объем ВВП; Y – тогда можно рассматривать как реальный объем ВВП, а P – как дефлятор ВВП. Отсюда Y – номинальный объем ВВП. Сторонники количественной теории денег полагают, что вполне корректно сделать допущение о постоянстве скорости обращения денег. Такое

допущение является абстракцией, поскольку показатель Y , конечно, меняется, но очень незначительно, а существенные изменения могут быть обусловлены качественными преобразованиями в организации денежного обращения, что происходит не часто и вполне предсказуемо (например, широкое внедрение «пластиковых» денег, расширение сети банкоматов и т.п.) Кредитные карточки рассматриваются многими экономистами не как новый вид денег, а как новый момент в организации денежного обращения. Кредитная карточка – это документ, облегчающий, по сути, заем для владельца. Что означает покупка товара по кредитной карточке? Она означает, что вы дали распоряжение банку о переводе кредита в магазин. Позже банк пошлет деньги в магазин (в форме перевода денег на счет магазина или в форме чека). Именно этот перевод будет означать, что покупка реально оплачена.

Если величина V постоянна, ее можно заменить определенным коэффициентом K , тогда уравнение количественной теории денег примет вид:

$$K \cdot M = P \cdot Y$$

В такой записи это уравнение выражает зависимость номинального объема ВВП от денежного предложения, т.е. изменение количества денег в обращении должно вызывать пропорциональное изменение объема номинального ВВП, или, иначе, объем производства в денежном выражении определяется количеством денег в обращении при допущении постоянной скорости их обращения. Вспомним, что такое реальный объем производства. Реальный объем производства определяется имеющимися на данный момент в экономике факторами производства (заданная величина). Следовательно, изменение номинального объема ВВП обусловлено только изменением цен. Таким образом, в соответствии с количественной теорией денег уровень цен пропорционален количеству денег в обращении. Но если это так, то изменение уровня цен будет находиться также в определенной зависимости от изменения денежного предложения.

В свою очередь, изменение уровня цен - это показатель темпа инфляции. Следовательно, прирост денежной массы будет определять, согласно количественной теории денег, темп инфляции.

Причинно-следственная связь между предложением денег и номинальным объемом ВВП осуществляется не через процентную ставку, а непосредственно. Тем самым известны как бы «входные и выходные данные» влияния предложения денег на ВВП, сам же механизм влияния денег скрыт. М. Фридман попытался объяснить этот механизм, введя промежуточную категорию - «портфель активов», т.е. совокупность всех ресурсов, которыми обладает индивидуум. М. Фридман отмечает, что каждый человек привыкает к определенной структуре своих активов: соотношение наличных денег и других видов активов. При увеличении денежного предложения привычное соотношение меняется и, чтобы

восстановить его, люди начинают предъявлять спрос на реальные и финансовые активы. Совокупный спрос возрастает, и, в конечном счете, это приводит к росту ВВП. Исходя из этого, М. Фридман выдвинул «денежное правило» сбалансированной долгосрочной монетарной политики, а именно: государство должно поддерживать обоснованный постоянный прирост денежной массы в обращении. Величина этого прироста определяется уравнением М. Фридмана:

$$DM = DP + DY,$$

где **DM** - среднегодовой темп приращения денег, % за длительный период; **DY** - среднегодовой темп прироста ВВП, % за длительный период; **DP** - среднегодовой темп ожидаемой инфляции, % (при подсчете среднегодового темпа ожидаемой инфляции и общего уровня инфляции вычитается инфляция, вызванная государством, профсоюзами и т.п.). Монетарное правило М. Фридмана предполагает строгое контролируемое увеличение денежной массы в обращении - в пределах 3- 5% в год. Именно такой прирост денежной массы вызывает деловую активность в экономике. В случае неконтролируемого увеличения денежного предложения свыше 3-5% в год будет происходить раскручивание инфляции, а если темп вливания в экономику будет ниже 3-5% годовых, то темп прироста ВВП будет падать. Денежное правило М. Фридмана легло в основу денежно-кредитной политики в США и Великобритании (рейганомика и тетчеризм) с конца 70-х годов 20 века. Так называемая политика таргетирования, т.е. ежегодного ввода определенных ограничений на увеличение денежной массы в обращении, привела к зримым результатам: на фоне сокращения уровня инфляции с 10% до 5% в год был достигнут темп роста ВВП на уровне 3- 5% в год [14, с. 270-275].

Основным объектом анализа монетаристов выступают деньги и количество денег в обращении. Исходным является утверждение, что существует стабильный спрос на деньги, но нестабильное предложение денег, которое зависит от субъективных решений кредитных институтов. Поэтому резкие изменения величины денежной массы в обращении могут явиться источником нестабильности. Превышение предложения денег над спросом на них вызывает инфляцию. В случае, если их количество меньше, чем потребность для нужд общества, возможен кризис. Сдвиги в денежной сфере также выступают основной причиной нарушения естественного хозяйственного развития. В долгосрочном периоде нестабильность денег сопровождается нестабильностью экономического роста.

В связи с этим монетаристы считают, что уровень экономической активности в большей степени зависит от денежно-кредитной политики. Только предложение денег является фактором, определяющим уровень производства, занятости и цен. Таким образом, современные теоретические модели денежно-кредитной

политики представляют собой синтез кейнсианства и монетаризма, в котором учтены рациональные моменты каждой из теорий. В долгосрочном периоде в денежно-кредитной политике сегодня преобладает монетаристский подход. Вместе с тем государство не отказывается в краткосрочном периоде от воздействия непосредственно на процентную ставку в целях быстрого экономического маневрирования.

Кроме кейнсианского и монетаристского подходов можно выделить и новые каналы воздействия денежной массы на экономическую активность. Все эти передаточные механизмы можно разделить на три категории в зависимости от того, что играет в них главную роль – инвестиционные расходы, потребительские расходы или международная торговля (эти механизмы обобщены на рис.1).

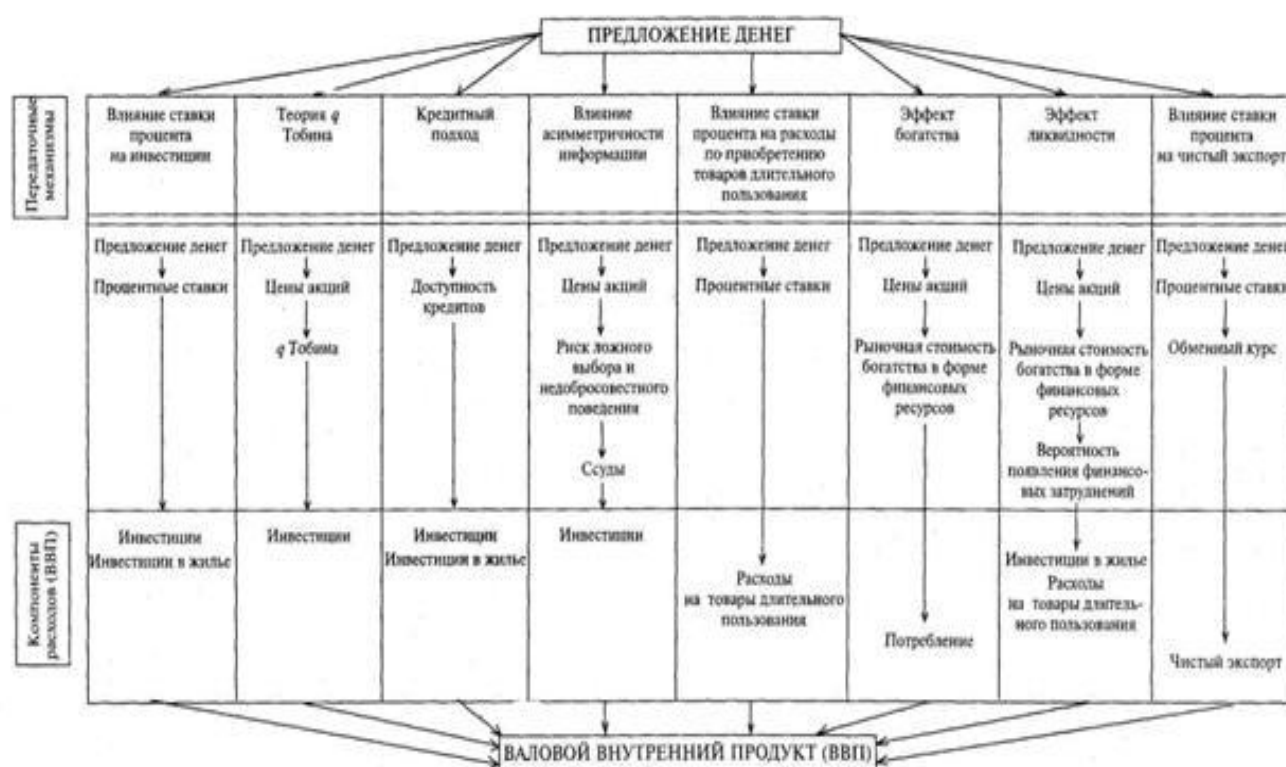


Рис. 1. Трансмиссионные механизмы денежного импульса

Необходимо отметить сильные и слабые стороны использования методов денежно-кредитного регулирования при оказании воздействия на экономику страны в целом. В пользу монетарной политики можно привести следующие доводы. Во-первых, быстрота и гибкость по сравнению с фискальной политикой. Известно, что применение фискальной политики может быть отложено на долгое время из-за обсуждения в законодательных органах власти. Иначе обстоит дело с денежно-кредитной политикой. Центральный банк и другие органы, регулирующие кредитно-денежную

сферу, могут ежедневно принимать решения о покупке и продаже ценных бумаг и тем самым влиять на денежное предложение и процентную ставку. Второй немаловажный аспект связан с тем, что в развитых странах данная политика изолирована от политического давления, кроме того, она по своей природе мягче, чем фискальная политика и действует тоньше и потому представляется более приемлемой в политическом отношении.

Но существует и ряд негативных моментов. Политика дорогих денег, если ее проводить достаточно энергично, действительно способна понизить резервы коммерческих банков до точки, в которой банки вынуждены ограничить объем кредитов. А это означает ограничение предложения денег. Политика дешевых денег может обеспечить коммерческим банкам необходимые резервы, то есть возможность предоставления ссуд, однако она не в состоянии гарантировать, что банки действительно выдадут ссуду и предложение денег увеличится. При такой ситуации действия данной политики окажутся малоэффективными. Данное явление называется циклической асимметрией, причем она может оказаться серьезной помехой денежно-кредитного регулирования во время депрессии. В более нормальные периоды увеличение избыточных резервов ведет к предоставлению дополнительных кредитов и, тем самым, к росту денежного предложения.

Другой негативный фактор, замеченный некоторыми неокейнсианцами, заключается в следующем. Скорость обращения денег имеет тенденцию меняться в направлении, противоположном предложению денег, тем самым тормозя или ликвидируя изменения в предложении денег, вызванные политикой, то есть когда предложение денег ограничивается, скорость обращения денег склонна к возрастанию. И наоборот, когда принимаются политические меры для увеличения предложения денег в период спада, весьма вероятно падение скорости обращения денег.

Иными словами, при дешевых деньгах скорость обращения денег снижается, при обратном ходе событий политика дорогих денег вызывает увеличение скорости обращения. А нам известно, что общие расходы могут рассматриваться как денежное предложение, умноженное на скорость обращения денег. И, следовательно, при политике дешевых денег, как было сказано выше, скорость обращения денежной массы падает, а, значит, и общие расходы сокращаются, что противоречит целям политики. Аналогичное явление происходит при политике дорогих денег.

Денежно-кредитная политика является одним из стратегических инструментов воздействия на экономическую среду. В то же время она является одним из самых сложных инструментов макроэкономического регулирования.

В условиях административной экономики органы планирования устанавливали целевые показатели денежно-кредитной сферы, чтобы достичь необходимых результатов.

Однако это не означает, что деньги и кредит не были важны в условиях административно-командной экономической системы. Для обеспечения

ценовой стабильности органы планирования и управления устанавливали баланс между предложением денег и выпуском продукции. Чтобы достигнуть этого баланса денежная система была разделена на два сектора: наличный и безналичный. Безналичные сделки между предприятиями являлись не более чем бухгалтерскими записями в рамках финансовой системы и имели ограниченное влияние на предложение денег. Ключевым же показателем являлось равенства наличной денежной массы совокупному объему товаров народного потребления, исключавшее появление такого негативного для экономики и для общества явления как инфляция в открытой форме. В то же время существовала скрытая инфляция, вызванная наличием теневого рынка с более высоким уровнем цен.

После развала Советского Союза все постсоветские страны, в том числе и Беларусь, столкнулись с необходимостью выработки собственной системы денежно-кредитной политики. Первые попытки построения данной системы оказались крайне неудачными. Наблюдались такие явления, как гиперинфляция (в 1994 году инфляция составила 1959,9%, в 1995 – 244%, 1996 – 39,3%, в 1998 – 181,7%, в 1999 – 340,5%), резкое обесценение рубля по отношению к доллару США (в 1992 году курс доллара вырос почти в 90 раз, а в 1993 еще в 46 раз).

В настоящий момент целевые ориентиры денежно-кредитной сферы периодически закрепляются в стратегических документах, предопределяющих развитие всей экономики, а так же ежегодно закрепляются в «Основных направлениях денежно-кредитной политики». Следует отметить, что данные ориентиры не всегда выполнялись до 2000 года. С 2001 года наметились четкие тенденции улучшения состояния денежно-кредитной сферы, выполнение показателей, закрепленных в «Программе социально-экономического развития Республики Беларусь»

Остановимся только на основных показателях. В 2001—2004 годах происходило постепенное замедление девальвации, в 2005 году курс белорусского рубля стабилизировался и даже обозначилась тенденция к укреплению белорусского рубля относительно иностранных валют.

Динамика обменного курса белорусского рубля по отношению к доллару США за пятилетие изменялась от девальвации на 270 процентов в 2000 году до укрепления на 0,8 процента в 2005 году. Аналогичная динамика имела место по отношению к российскому рублю и евро. Более наглядно динамика представлена в Приложении Б.

При этом реальный курс белорусского рубля к российскому и реальный эффективный курс находились в пределах, не ухудшающих ценовую конкурентоспособность экономики.

Темп прироста потребительских цен сократился со 107,5 процента в 2000 году до 8,0 процента в 2005 году, или в 13,4 раза.

Благодаря снижению инфляции валовое обесценение денежных средств физических и юридических лиц в национальной валюте в 2005 году сократилось относительно 2000 года в 4,7 раза (составив 0,83 процента от

ВВП). Это способствовало увеличению реальных доходов физических и юридических лиц, повышению деловой и инвестиционной активности, росту жизненного уровня всех слоев населения.[3]

Проведение денежно-кредитной политики наряду с принятием мер экономического, законодательно-правового и организационного характера позволили сформировать и развить полноценный, эффективно работающий национальный валютный рынок. За период с 2001-го по 2005 год объем сделок на валютных рынках увеличился в 6 раз (с 6,17 до 37,5 миллиарда долларов США), в том числе на торгах ОАО “Белорусская валютно-фондовая биржа” — в 3,2 раза (с 2,28 до 7,34 миллиарда долларов США), на внебиржевом рынке — в 11,8 раза (с 2,07 до 24,37 миллиарда долларов США), на рынке наличной иностранной валюты (операции населения) — в 3,2 раза (с 1,82 до 5,79 миллиарда долларов США).[5]

Приведенные выше данные позволяют сделать вывод не только о положительных результатах, но и о наличии проблем. Одной из главных проблем является неразвитость рынка ценных бумаг, что ограничивает Национальный банк в полномерном использовании такого инструмента, как операции на открытом рынке. Так же проблемой является применение наиболее эффективного набора инструментов денежно-кредитной политики, так как для каждой экономики он будет индивидуальным и применение того или иного инструмента возможно лишь при учете национальных особенностей экономики. Проблемой является и то, что денежно-кредитный сектор, являющийся основным источником финансовых ресурсов, не всегда предоставляет их отстающим отраслям, экономики, что вводит их в кризис и отражается на макроэкономических показателях. Национальный банк должен продолжать работу по укреплению курса белорусского рубля и снижению инфляции до общепринятых безопасных рамок. Обозначенный ряд проблем является первостепенным для Национального банка и требует их грамотного решения, что приведет к улучшению макроэкономических показателей в целом.

3.2. Пути совершенствования денежно-кредитной политики.

Решение проблем, приведенных в предыдущем разделе предполагают дальнейшее совершенствование денежно-кредитной политики. Поддержание стабильного курса белорусского рубля, не ухудшающего конкурентные способности экспортируемой продукции и дальнейшее снижение инфляции – необходимый вклад денежно-кредитной политики в общий экономический рост. [14, стр. 133]

Как агент макроэкономической политики Национальный банк должен далее совершенствовать инструментарий денежно-кредитного регулирования, верно выбирать тактические и стратегические ориентиры, взаимоувязанные между собой. Одним из решений данной проблемы является применение опыта развитых стран, сотрудничество с международными финансовыми институтами. При этом необходимо

учитывать сложившуюся макроэкономическую обстановку, особенности национальной экономической модели.

Пути совершенствования денежно-кредитной политики довольно многогранны и зависят от выбора тех или иных целей монетарного регулирования. Одним из путей совершенствования денежно-кредитной политики является развитие рынка ценных бумаг. Национальный банк должен усилить работу по развитию как первичного, так и вторичного рынка ценных бумаг. Как один из главных регуляторов данной сферы, он должен разрабатывать и применять механизмы безопасного функционирования данной фондового рынка. Данные действия приведут к более эффективному воздействию Национального банка на размеры денежной массы путем использования операций на открытом рынке.

Поддержание стабильности белорусского рубля должно осуществляться с учетом тенденций на мировых валютных рынках. Возрастающая инфляция и девальвация доллара США дает обманчивый эффект укрепления по отношению к американской валюте. Поэтому Национальный банк должен проявлять осторожность при размещении своих золотовалютных резервов, прибегать к более диверсифицированному портфелю резервных валют, в частности увеличивать долю евро, так как Европейский Союз является одним из основных торговых партнеров.

Должна проводиться дальнейшая работа по совершенствованию инструментария антиинфляционного регулирования. Путем более сбалансированного применения денежной и кредитной эмиссии должно быть достигнуто снижение инфляции до минимальных размеров.

Кредитования экономики так же требует дальнейшего развития. Национальный банк Республики Беларусь, как основной регулятор кредитной сферы должен стимулировать прирост кредитования для обеспечения отраслей экономики финансовыми ресурсами. При этом особое внимание следует обратить, на то кредитование, которое будет направлено на привлечение технологий и развития производства, что позволит поднять конкурентоспособность экономики в целом. Национальный банк должен выработать такие нормативы, которые бы обеспечили не только рост, но и безопасность финансово-кредитной сферы. Для достижения данной цели Национальный банк должен совершенствовать нормативную базу, регуливающую привлечение депозитов коммерческими банками, в том числе и от физических лиц.

Необходимо дальнейшее совершенствование платежной системы, путем внедрения новейших технических и программных продуктов. Национальный банк должен совершенствовать нормативно-правовые акты по регулированию платежной системы. Так, параметр доступности клиентов к автоматизированной системе межбанковских расчетов должен составлять не ниже 99 процентов. Это обеспечит надежность и быстроту безналичных платежей, а как следствие – надежность функционирования всей монетарной сферы.

3. Монетарная политика республики Беларусь на современном этапе.

Современное состояние нашей экономики можно с достаточной точностью охарактеризовать как кризисное, причем этот процесс охватывает практически все сферы экономической жизни общества, в том числе и денежно-кредитную систему. В то же время бездействие старой и отсутствие новой концепции макроэкономического регулирования экономики, несостоятельность попыток трансформации в рыночное хозяйство, спад производства и рост инфляции заставляют вести поиски в области создания теории переходного периода с выстраиванием и обоснованием определенной иерархии целей, как долгосрочных, так и на ближайшее время.

В регулировании деятельности банков - следующее:

1. С учётом экономической ситуации в стране повышаются нормативные требования к показателям деятельности банков. В этих целях банками обеспечивается:

1.1. банки, не обеспечившие к 1 января 1996 года минимальных требований к уставному фонду, могут быть преобразованы в кредитные учреждения;

1.2. соблюдение нормативов платежеспособности не менее 10 процентов, ликвидности не менее единицы и максимального размера риска на одного

(группы лиц, связанных между собой), включая межбанковский кредит,

20 процентов собственного капитала. Для банков, превышающих установленные нормативы концентрации рисков, вводится коэффициент платежеспособности не менее 12 процентов;

1.3. проведение работы по ограничению общего объема кредитов, предоставляемых банками их учредителям, до 100 процентов собственного капитала. Банки, кредитующие только своих учредителей, преобразуются в кредитные учреждения;

1.4. с созданием правовой базы – осуществление мер по введению консолидации отчетов банков с отчетами других юридических лиц, в уставном капитале которых банки владеют контрольным пакетом акций.

2. Повышаются требования по аттестации руководящих работников банков и внешних аудиторов.

3. Повышается роль и ответственность советов и учредителей банков за неудовлетворительное финансовое состояние банков и за разрешение проблем, связанных с этим.

4. С принятием закона о банкротстве разрабатывается механизм банкротства банков и процедура назначения (по инициативе советов банков)

Национальным банком временной администрации в случаях потери руководством управления банком.

5. Прекращается практика выдачи разрешений банкам на крупные кредиты, превышающие по размерам установленные нормативы.

6. Разрабатываются механизм реструктуризации просроченных и пролонгированных кредитов банков.

7. Усиливается надзор за деятельностью банков на основе централизации надзорных функций.

8. Усиливаются требования к лицензированию создаваемых банков на основе тщательного анализа бизнес-планов, организационной структуры, функций на денежном рынке.

В правовом обеспечении денежно-кредитных отношений:

1. Основными задачами правового обеспечения являются:

- разработка и проведение правовой политики в области денежно-кредитных отношений, прогнозирование правовой проблематики, формирование путей и средств её решения;

- подготовка проектов нормативных актов и указаний;

- разработка предложений по совершенствованию банковского законодательства.

2. Реализация этих задач будет осуществляться посредством разработки и принятия нормативных актов, регламентирующих:

- деятельность кредитных, финансовых и иных учреждений, занимающихся банковскими операциями, установление условий их открытия, функционирования и банкротства;

- трастовую, лизинговую, факторинговую и иную деятельность в денежно-кредитных отношениях;

- предотвращение "отмывания" денежных средств, полученных в результате преступной деятельности;

- неукоснительное погашение банковских кредитов на основе прямого действия законов, на деле создающих возможность использования залога недвижимого имущества;

- правовое обеспечение использования компьютерных и иных электронных устройств в деятельности банковских, кредитных и финансовых учреждений для перевода денег и совершения платежей.

3. Завершается работа по подготовке Банковского кодекса, обеспечивавшего создание единой правовой основы деятельности банковских и специализированных кредитно-финансовых учреждений.

4. Создание правового обеспечения денежно-кредитных отношений ориентируется на международные стандарты и на сопряжение его с законодательными и нормативными актами основных экономических партнеров

Республики Беларусь.

Следование выделенным принципам макроэкономического (монетарного) регулирования позволит повысить значимость и

результативность денежно-кредитной политики в области формирования конкурентного рынка, обеспечивая тем самым стимулирование роста экономического потенциала республики.

В новом варианте денежно-кредитной политики на 1998 год (здесь и далее имеется в виду вариант прогноза, предполагающий максимальные величины), предусмотрены обильная денежная эмиссия на покрытие дефицита бюджета (около 5 трлн. BYB) и льготное финансирование государственных программ (около 24,6 трлн.), то есть общей суммой без малого в 30 трлн.

BYB. В результате, по оценке разработчиков новой концепции белорусской денежно-кредитной политики, темп прироста рублевой денежной массы составит не менее 2,1 раза, а среднемесячная инфляция выйдет на уровень 4,4%.

Соответственно, как предупреждают нацбанковские эксперты, официальный обменный курс белорусского рубля выйдет на уровень 63.000-65.000 BYB/USD, рыночный - 85.000 BYB/USD.

Особое место в новом варианте занимает исследование динамики и прогноза коэффициента монетизации экономики, добросовестно проделанное разработчиками проекта "улучшенной" денежно-кредитной политики.

По мнению западных аналитиков, например, небезызвестного Джеффри Сакса, исследовавшего все случаи гиперинфляции (по его классификации к гиперинфляции относится месячный рост цен свыше 50%), основными причинами последней является мягкая политика "бюджетных ограничений" – большой дефицит бюджета, покрываемый эмиссией денег, в пределах 10-12% от ВВП, слабость золотовалютных резервов страны, отсутствие или невозможность ограничений заработной платы в госсекторе, а также формирование инфляционного "денежного" навеса в экономике.

С этим, конечно, можно не соглашаться, но во всех 15 случаях гиперинфляции (без учета государств, образовавшихся на месте бывшего СССР), имевших место в мире в текущем столетии, все эти факторы в той или иной мере присутствовали. Напомним для сведения, что в Беларуси указанный рубеж в 50% месячной инфляции был достигнут только однажды - в августе 1994 года, когда цены выросли за месяц на 53%.

30-триллионная кредитная эмиссия, осуществление которой не вызывает сомнений, составит приблизительно около 5,3-5,4% от ожидаемого размера ВВП в текущем году. Эта величина не "дотягивает" до гиперинфляционных условий, но базу для высокой инфляции (на уровне 15-20% в месяц) формирует вполне убедительно.

Еще хуже выглядит ситуация с золотовалютными резервами. Чистые валютные резервы Национального банка стабильно "застыли" возле нулевой отметки, причем его валовые валютные активы, то есть деньги на счетах в зарубежных банках, которыми он реально имеет возможность распоряжаться независимо от своих обязательств (пассивов), имеют стойкую тенденцию к понижению, уменьшившись с начала года к началу августа почти на 90 млн.

USD, и составляют всего лишь около 300 млн. USD. Иными словами, меньше половины месячного импорта.

Следует также отметить, что одновременно довольно быстро снижаются и валютные резервы коммерческих банков - примерно на 70 млн. USD за 7 месяцев. Попытка поправить ситуацию за счет привлечения валютных сбережений населения ожидаемого успеха не принесла - за 7 месяцев валютные вклады

"подросли" на 42 млн. USD, приблизившись к своему естественному рубежу -

180 млн. USD, по нашей оценке. На 1 августа их суммарная величина, включая срочные вклады и вклады "до востребования", составила 169,1 млн. USD.

Скромность золотовалютных резервов и неспособность центрального банка поддерживать обменный курс даже на узком сегменте валютном рынка - собственной бирже, усугубленная недавним выводом белорусских рублей из внешнеэкономического оборота, порождают известное явление "бегства от "горячих" денег", которыми уже давно признаются белорусские "зайцы" как внутри страны, так и в ближнем зарубежье. Последнее обстоятельство белорусскими денежными властями обычно недооценивается, хотя при прочих равных условиях оно способно даже в одиночку "обвалить" обменный курс. При усиленной эмиссии влияние данного фактора резко усиливается, и никакие заклинания типа того, что "деньги вкладываются в реальное производство и не должны вызывать инфляции", не способны его нейтрализовать. Накачка экономики эмиссионными деньгами провоцирует, в свою очередь, достаточно быстрый рост средней заработной платы в стране в рублевом выражении. В июле т. г. она составила уже около 4,3 млн. рублей, существенно превысив аналогичный показатель в январе.

Искусственное торможение розничных цен в такой ситуации при росте производственных издержек начинает переводить явную инфляцию в скрытые ее формы. Сначала падает рентабельность предприятий, затем уменьшаются объемы производимой продукции и появляется так называемый товарный дефицит как форма "подавленной" инфляции. Одновременно в экономике формируется инфляционный денежный навес, то есть появление значительных денежных сумм, не обеспеченных товарным покрытием и не отвлекаемых финансовыми рынками - государственными и корпоративными ценными бумагами и производными финансовыми инструментами, а также депозитами в банковской системе, уровень доходности которых ниже или близок к уровню инфляции.

По статистическим данным, рублевая денежная масса за 7 месяцев увеличилась 46,1%, причем наличные деньги в обороте - на 42,1%, а срочные вклады населения - всего лишь на 30%. Очень велик прирост рублевых средств на расчетных счетах предприятий - 45,5%. А в целом активные деньги, которые по своему экономическому смыслу близки к понятию "горячих" денег, увеличились на 40%.

При официальной инфляции за 7 месяцев 25,3% (июль - 2,8%) и приросте ВВП на 10-12%, указанное увеличение активных денег в экономике пока не создало критического давления на валютном рынке, хотя и балансирует на грани допустимого. Фактического же "замыкания" белорусского рубля рамками внутреннего рынка во второй половине года при увеличении темпа кредитной эмиссии в 1,5 раза в III и IV кварталах (11,8 трлн. - в первом полугодии и 18,2 трлн. - во втором) экономика вряд ли выдержит. Если денежные власти будут упорствовать в сдерживании курса, то начнут падать рентабельность предприятий и объемы ВВП (главное достижение последних лет), если курс будет отпущен, инфляционная волна хотя и не достигнет скорее всего гиперинфляционной стадии, но составит весьма ощутимую величину. И в любом случае неизбежен экономический спад.

В целом же инфляция на уровне 10-15% (в явной или скрытой форме) в месяц к концу года и рыночный обменный курс в пределах 110-120 тыс. BYB/USD отнюдь не представляются слишком завышенными в качестве прогноза.

И если Национальному банку очень хочется довести коэффициент монетизации до уровня развитых стран, то ему необходимо: во-первых, добиться снижения дефицита бюджета, включая квазибюджетное финансирование со стороны НББ госпрограмм, до 1-1,5% от ВВП; во-вторых, забыть само понятие льготного кредита; в-третьих, запомнить, что рынок государственных бумаг предназначен не столько для покрытия дефицита бюджета, сколько для рыночного регулирования уровня процентных ставок в стране; в-четвертых, довести уровень этих ставок до величин, обеспечивающих не только защиту рублевых сбережений предприятий и домашних хозяйств от инфляции, но и гарантирующих реальную доходность на уровне, превышающем аналогичный показатель в стабильных экономиках, и, наконец, в-пятых, обеспечить свободную конвертацию рубля в доллар и обратно при обменном курсе, который центральный банк в состоянии поддерживать.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Анализ применяемых методов денежно-кредитного регулирования позволяет сделать вывод о той роли, которую оно может играть в экономической политике правительства. В данном случае критерием целесообразности приведения в действие механизмов денежно-кредитной политики мог бы стать общепринятый в мировой практике подход; затраты в связи с проведением определенных финансово-кредитных мероприятий должны быть ниже ожидаемой выгоды от их применения. При этом принципы денежно-кредитного регулирования на макроэкономическом уровне должны состоять в следующем:

выстраивание иерархии целей денежно-кредитного регулирования в соответствии со складывающейся экономической конъюнктурой и пересмотр первой при изменяющейся хозяйственной обстановке;

- соответствие избранных средств воздействия на экономику республики поставленным целям на данном этапе развития;
- тесная увязка и взаимодополнение методов фискальной и денежно-кредитной политики;

- единство денежно-кредитной и валютной политики, означающее, что только банк может эффективно проводить денежно-кредитное регулирование.

Общая экономическая стабильность невозможна без стабильности денежной среды, следовательно достижение денежно-кредитной стабильности является главной функцией центрального банка, осуществляющего монетарную политику.

Полная экономическая стабильность является идеальной, но утопической целью, что же касается выбора долгосрочной цели, то он чрезвычайно желателен, поскольку намного сложнее бороться с продолжительными колебаниями экономики. Стремясь их сдерживать, власти часто благоприятствуют ускорению неустойчивости, нежели её ослаблению. Относительная экономическая стабильность может быть достигнута, если, государственные органы которые избрали данную цель, используют для этого наиболее приемлемую тактику с учетом реальных условий. Выбор, применение и воздействие денежно-кредитной политики не являются явлениями мгновенного действия. Три этапа её прохождения представляют собой значительный период времени внутри каждого цикла. В связи с этим даже правильно принятое направление чаще всего оказывает нужное влияние слишком поздно. Денежно-кредитной политике часто приписывают неэффективное влияние: оно проявляется лишь через продолжительный срок.

Именно поэтому фактор времени в принятии решения действовать, в определении направлений принимаемой политики и выборе методов денежно-кредитного воздействия имеет чрезвычайно большое значение с точки зрения результативности последнего.

Выбор инструментов денежно-кредитной политики в значительной мере определяется составом и структурными характеристиками денежно-кредитной системы, которую они призваны регулировать.

1. Денежно-кредитная политика является составной частью экономической политики Республики Беларусь и ориентирована на реализацию её основных целей и задач.

2. Основные задачи денежно-кредитной политики определяются приоритетами, предусмотренными проектом прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь.

3. Национальный банк в своей деятельности исходит из необходимости поддержки предусмотренных на 1998 год и последующие годы Президентом и

Правительством Республики Беларусь подходов к ускорению рыночных реформ, сужению государственного вмешательства в экономику, освобождению цен от государственного регулирования (кроме цен естественных монополий), уменьшению дефицита государственного бюджета и расширению покрытия его на основе государственных ценных бумаг, либерализации внешнеэкономической деятельности, развитию приватизационных процессов с целью финансового оздоровления экономики, стабилизации и создания базы для поступательного её развития.

Список литературы:

1. Богомоллова, А.С. Стабильность экономической динамики в разрезе оптимальной монетарной политики / А.С. Богомоллова, Д.В. Колужнов // Вестник Новосибирского государственного университета. Серия: Социально-экономические науки. - 2011. - Т. 11. - № 2. - С. 38-52. Статья доступна в научной электронной библиотеке eLIBRARY.RU (доступ к текстам в Зале информационно-библиотечных ресурсов нашей библиотеки или при регистрации на сайте www.elibrary.ru).
 2. Восканян М. А., Институциональные аспекты монетарной политики: иллюзия или необходимость? // Банковское дело – 2012. - № 4. С. 43-48.
- ЗАЛ ИНФОРМАЦИОННО-БИБЛИОТЕЧНЫХ РЕСУРСОВ**
3. Денежно-кредитная политика России и Украины в условиях мировых финансовых потрясений / Институт экономики РАН, Отделение международных экономических и политических исследований. - Санкт-Петербург: Алетейя, 2011. – 182 с. ОТДЕЛЕНИЕ ГУМАНИТАРНЫХ ЗНАНИЙ; Шифр 65.26; ДЗЗ; 3/775020 ОТДЕЛ ХРАНЕНИЯ ОСНОВНОГО ФОНДА; Шифр 65.26; ДЗЗ; 3/775021
 4. Завьялов, А.С. Необходимость взаимодействия фискальной и монетарной политики / А.С. Завьялов // Сборники конференций НИЦ Социосфера. - 2011. - № 24. - С. 48-51. Статья доступна в научной электронной библиотеке eLIBRARY.RU (доступ к текстам в Зале информационно-библиотечных ресурсов нашей библиотеки или при регистрации на сайте www.elibrary.ru).
 5. Кавицкая, И.Л. Институциональные детерминанты эффективности монетарной политики / И.Л. Кавицкая // Journal of Institutional Studies = Журнал институциональных исследований. - 2012. - Т. 4. - № 4. - С. 73-82. Статья доступна в научной электронной библиотеке eLIBRARY.RU (доступ к текстам в Зале информационно-библиотечных ресурсов нашей библиотеки или при регистрации на сайте www.elibrary.ru).
 6. Калинкина, А.Ю. Эффективность монетарной политики как фактор включения страны в мировую экономику / А.Ю. Калинкина // Бизнес в законе. - 2011. - № 1. - С. 260-262. Статья доступна в научной электронной библиотеке eLIBRARY.RU (доступ к текстам в Зале информационно-библиотечных ресурсов нашей библиотеки или при регистрации на сайте www.elibrary.ru).
 7. Мищенко, С.В. Современные подходы к реализации монетарной политики

и регулированию финансовых систем / С.В. Мищенко // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. - 2011. - № 3. - С. 12-20.

Статья доступна в научной электронной библиотеке eLIBRARY.RU (доступ к текстам в Зале информационно-библиотечных ресурсов нашей библиотеки или при регистрации на сайте www.elibrary.ru).

8. Попов, В. В. Стратегии экономического развития / В.В. Попов. - Москва: Издательский дом Высшей школы экономики, 2011. - 334 с. ОТДЕЛ ХРАНЕНИЯ ОСНОВНОГО ФОНДА; Шифр 65.9(2Рос); П58; 2/96502; 2/96501

9. Сапункова, Н.А. Особенности мер нестандартной монетарной политики в экономиках с развивающимися рынками / Н.А. Сапункова // Journal of Institutional Studies = Журнал институциональных исследований. - 2012. - Т. 4. - № 4. - С. 83-101.

Статья доступна в научной электронной библиотеке eLIBRARY.RU (доступ к текстам в Зале информационно-библиотечных ресурсов нашей библиотеки или при регистрации на сайте www.elibrary.ru).

10. Современная экономическая наука: учебное пособие / под ред. Н.Н. Думной, И.П. Николаевой. - Москва: Юнити: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 534 с. ОТДЕЛЕНИЕ ГУМАНИТАРНЫХ ЗНАНИЙ; Шифр 65.011; С56; 3/777974 ОТДЕЛ ХРАНЕНИЯ ОСНОВНОГО ФОНДА; Шифр 65.011; С56 3/777975.

11. Сажина М.А., Чибриков Г.Г. Экономическая теория. - М.: ИНФРА-М. - 2011.

12. С. Андрюшин, В. Кузнецова. Приоритеты денежно-кредитной политики центральных банков в новых условиях // Вопросы экономики. - 2011.

13. С. Андрюшин, В. Кузнецова. Денежно-кредитная политика центральных банков в условиях глобального финансового кризиса // "Вопросы экономики". 2010.

14. Д.И. Кондратов. Некоторые актуальные проблемы российской денежно-кредитной политики // Проблемы прогнозирования. - 2010.

15. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2011 год и период 2012 и 2013 годов // Деньги и кредит. - 2011.