



МАКРО-
ЭКОНОМИЧЕСКОЕ
РЕГУЛИРОВАНИЕ
В УСЛОВИЯХ
ЕДИНОГО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО
ПРОСТРАНСТВА



НАЦИОНАЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ НАУК БЕЛАРУСИ
Институт экономики

МАКРО-
ЭКОНОМИЧЕСКОЕ
РЕГУЛИРОВАНИЕ
В УСЛОВИЯХ
ЕДИНОГО
ЭКОНОМИЧЕСКОГО
ПРОСТРАНСТВА

*Под научной редакцией доктора
экономических наук, профессора
А. И. Лученка*



Минск
«Беларуская навука»
2013

УДК 339.92(476+470+574)

ББК 65.428(2)

М59

*Рекомендовано к изданию Ученым советом ГНУ «Институт экономики
НАН Беларуси» (протокол № 10 от 16 августа 2013 г.)*

А в т о р ы :

А. И. Лученок (разделы 1.1–1.3, 4.5, введение, заключение), О. Л. Шулейко (раздел 3.1),
Е. В. Преснякова (разделы 4.1, 4.2), А. С. Попкова (глава 5), В. Г. Герасимова (раздел 3.2),
О. И. Румянцева (раздел 2.1), М. В. Маркусенко (раздел 2.2), С. С. Осмоловец (раздел 4.4),
И. В. Колесникова (разделы 3.3, 3.4), Л. Н. Осмоловская (раздел 3.5), Т. С. Матейчук
(раздел 3.4), Н. С. Кузьменкова (раздел 3.1), И. В. Шарамед (раздел 1.4), Н. В. Рябова
(раздел 4.5), Д. В. Муха (раздел 4.3)

Р е ц е н з е н т ы :

член-корреспондент НАН Беларуси, доктор экономических наук, профессор В. Ф. Медведев,
доктор экономических наук, профессор Е. Ф. Киреева

Макроэкономическое регулирование в условиях Единого экономи-
М59 ческого пространства / А. И. Лученок [и др.] ; под науч. ред. А. И. Лученка ; Нац. акад. наук Беларуси, Ин-т экономики. – Минск : Беларус. навука, 2013. – 243 с.

ISBN 978-985-08-1636-8.

В монографии рассмотрены методологические проблемы макроэкономического регулирования в институциональной, денежно-кредитной и бюджетно-налоговой сферах, а также инвестиционной политики и развития государственно-частного партнерства в условиях формирования Единого экономического пространства.

Расчитана на научных и практических работников, аспирантов, магистрантов и студентов-дипломников.

УДК 339.92(476+470+574)

ББК 65.428(2)

ISBN 978-985-08-1636-8

© Институт экономики НАН Беларуси, 2013

© Оформление. РУП «Издательский дом
«Беларуская навука», 2013

ВВЕДЕНИЕ

Развитие экономики Республики Беларусь в посткризисный период показало наличие серьезных недостатков в применяемой системе макроэкономического регулирования, ориентированной на рост объемных показателей в ущерб обеспечению сбалансированного и качественного развития. Вхождение Республики Беларусь в состав Единого экономического пространства (ЕЭП) требует соблюдения оговоренных в соглашении обязательств по минимизации темпов инфляции, а также нормативов по величине государственного долга и бюджетного дефицита. При этом возникает необходимость в выработке единых подходов к управлению национальными экономиками в рамках постепенного формирования Евразийского экономического союза.

Возникающие проблемы в системе макроэкономического регулирования белорусской экономики во многом обусловлены слабой обоснованностью теоретико-методологических аспектов макроэкономического регулирования применительно к отечественной модели хозяйствования, некритическим переносом в белорусскую действительность постулатов классических либеральных теорий, недооценивающих роль государства в управлении экономическими процессами. В результате страна нуждается в серьезном повышении уровня конкурентоспособности белорусских товаров на мировых рынках. При этом проведение эффективной денежно-кредитной политики сталкивается с серьезными рисками, налоговая нагрузка на предприятия представляется завышенной, структура расходов бюджета нуждается в совершенствовании, инвестиций для реального технического перевооружения предприятий недостаточно, а регулирование предпринимательской деятельности слабо ориентировано на достижение общенациональных целей. Наличие указанных проблем создает трудности в обеспечении устойчивого экономического развития и роста уровня жизни населения страны. Недостаточно отработаны и теоретико-методологические проблемы макроэкономического регулирования белорусской экономики в рамках ЕЭП.

Таким образом, эффективная реализация долгосрочных целей экономического развития Республики Беларусь не может быть обеспечена без совершенствования механизма макроэкономического регулирования. Поэтому в монографии представлены как теоретико-методологические вопросы, так и комплекс

мер по совершенствованию макроэкономического регулирования национальной экономики, соответствующих требованиям функционирования в рамках Единого экономического пространства. В частности, даны рекомендации по совершенствованию бюджетно-налогового регулирования с целью повышения конкурентоспособности белорусской экономики с учетом перспектив образования Евразийского экономического союза.

Серьезное внимание в монографии уделяется вопросам сбалансированного экономического развития страны. Между тем проблемы с привлечением внешних инвестиций и обеспечением положительного сальдо во внешней торговле, слабый контроль инфляции издержек, активизация льготного финансирования жилищного строительства свидетельствуют о наличии серьезных угроз для долговременного стабильного развития национальной экономики. В таких условиях первоочередной задачей должно стать обеспечение качества экономического роста.

На основе проработанных теоретико-методологических проблем макроэкономического регулирования национальной экономики в монографии даны рекомендации по стимулированию качества экономического роста с помощью инструментов институциональной, денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики. Эти рекомендации направлены на повышение конкурентоспособности Республики Беларусь как в Едином экономическом пространстве, так и в рамках глобальной системы экономических связей.

Исследование проводилось на основе использования неокейнсианской, монетаристской и неоинституциональной методологии с обобщением практики работы стран-участниц ЕЭП, других стран СНГ и передовых исследований в экономически развитых странах. Оригинальностью применяемых методов решения поставленных задач является использование неоинституциональной методологии в решении проблем макроэкономического регулирования. При этом в работе представлены достаточно нетрадиционные подходы к классификации факторов, влияющих на инфляцию (выделены институциональные детерминанты), а также к методам регулирования денежно-кредитной сферы.

Монография подготовлена на основе исследований, выполненных в отделе макроэкономического регулирования Института экономики НАН Беларуси.

**ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ
МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ С УЧЕТОМ
ИНТЕГРАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В РАМКАХ ЕЭП**

**1.1. Цели макроэкономического регулирования и проблемы
стимулирования экономического роста монетарными методами**

Эффективность системы макроэкономического регулирования зависит от целей, которые перед нею ставятся. Применительно к условиям Республики Беларусь такими целями обычно считаются достижение высоких темпов экономического роста, минимизация темпов инфляции, обеспечение устойчивости национальной валюты и достижение внешнеэкономического равновесия.

Между тем в основе эффективной долгосрочной макроэкономической политики, по мнению большинства ученых-экономистов, должно лежать обеспечение сбалансированного экономического развития. Под сбалансированностью следует понимать не только соответствие и взаимоувязку развития отдельных отраслей, объемов производимой продукции и услуг, потребности в них, но и соответствие товарных и денежных потоков. Сбалансированный экономический рост подразумевает наличие устойчивого развития экономики без резких изменений и спадов, стабильность цен, поддержание равновесного внешнеторгового баланса, стабильный обменный курс национальной валюты, высокий уровень занятости трудоспособного населения. Сбалансированность предполагает, что величина и структура совокупного спроса совпадают с аналогичными параметрами совокупного предложения, т. е. происходит потребление всего произведенного продукта без образования дефицита.

Нарушение сбалансированности может привести к существенным проблемам в достижении поставленных целей социально-экономического развития. Поэтому принимаемые меры по ускорению темпов экономического развития, минимизации темпов инфляции и обеспечению устойчивости национальной валюты должны осуществляться в рамках, обеспечивающих соблюдение основных экономических пропорций и макроэкономическую сбалансированность. Именно обеспечение сбалансированного развития является основой **стабильного** роста ВВП.

Потенциально достижение высоких темпов роста ВВП возможно за счет стимулирования внутреннего спроса путем активного кредитования предприятий реального сектора за счет смягчения денежно-кредитной политики. Таким образом, можно выполнить установленное в Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011–2015 гг. задание по увеличению ВВП за пятилетку на 162–168%. Но при этом весьма сомнительно обеспечить уровень инфляции на уровне 5–6% и снизить ставку рефинансирования

Национального банка к концу 2015 г. до 6–8% годовых [1]. Наоборот, в результате эмиссии бестоварных денег следует ожидать высоких темпов инфляции и усиления разбалансированности между спросом на иностранную валюту и ее предложением, а также связанную с этим девальвацию национальной валюты.

Почти трехкратная девальвация белорусского рубля на определенный период простимулировала белорусских экспортеров, что позволило увеличить объемы производства в стоимостном выражении. Но эта же мера привела к серьезному увеличению темпов инфляции, в результате чего пришлось существенно увеличить ставку рефинансирования, что существенно ограничило кредитование национальной экономики с ноября 2011 г. до февраля 2012 г. При достижении ставки рефинансирования в 35% задолженность по банковским ссудам практически перестала расти. Даже последующее понижение ставки рефинансирования с 45 до 43% принципиально не изменило ситуацию: сумма предоставляемых кредитов не увеличивалась. Таким образом, эффективность большинства белорусских предприятий находится на уровне, не позволяющем обеспечить окупаемость кредитов по ставкам, которые выше минимального уровня, но значительно ниже реальных темпов инфляции.

Общепринято считать, что ставка рефинансирования должна примерно соответствовать темпам инфляции в стране. Однако Национальный банк Республики Беларусь подходил к вопросу более взвешенно и повысил в 2011 г. ставку рефинансирования в значительно меньшей степени, чем выросли цены. Так, прирост индекса потребительских цен за 2011 г. составил 107,8%, в то время как ставка рефинансирования увеличилась всего до 45%.

Умеренный рост ставки рефинансирования был обусловлен необходимостью поддержания деловой активности в Республике Беларусь, поскольку для обеспечения деятельности многих белорусских предприятий необходимо их дополнительное кредитование.

В ходе проведенных нами исследований сделан вывод, что **обеспечение дальнейшего роста объемных показателей, в том числе и валового внутреннего продукта, напрямую связано с увеличением кредитования национальной экономики более высокими темпами, чем растет производство добавленной стоимости.** При этом возникает дисбаланс между приростом денежной массы и приростом товарного предложения, что создает предпосылки для инфляции.

В Республике Беларусь кредитные средства все шире используются для долгосрочных инвестиций. При относительно небольшом удельном весе средств иностранных инвесторов и населения, а также сокращении инвестиций за счет бюджетных средств доля заемных средств в белорусских инвестициях превышает соответствующую долю в других постсоветских странах минимум в 2 раза.

В условиях ограниченного спроса на кредитование со стороны реального сектора и снижения ставок на межбанковском рынке возникла проблема обеспечения окупаемости депозитов, которые коммерческие банки привлекали от населения и юридических лиц.

Поскольку ставки по рублевым депозитам обычно выше ставки рефинансирования, то коммерческие банки потеряли возможность получать доход от рублевых депозитов как при использовании этих средств для выдачи кредитов, так и на межбанковском рынке. Между тем продолжение практики снижения процентных ставок по рублевым депозитам связано с серьезными рисками.

По нашему мнению, есть три варианта развития национальной экономики Республики Беларусь:

проведение жесткой денежно-кредитной политики, которая приведет к остановке многих малоэффективных предприятий, нуждающихся в кредитной подпитке, и росту безработицы;

осуществление взвешенной денежно-кредитной политики при инфляции до 30%, обеспечивающей умеренную кредитную поддержку реального сектора экономики и стимулирование деловой активности;

обеспечение высоких темпов экономического роста при риске ускорения темпов инфляции, вынужденного увеличения ставки рефинансирования, снижения инвестиций, в перспективе – ослабления деловой активности, а **также обострения разногласий в рамках ЕЭП.**

Напомним, что в Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011–2015 гг. планировалось увеличить ВВП в 2011 г. на 109–110%, а в целом за пятилетку – на 162–168% при уменьшении инфляции до 5–6% и ставки рефинансирования Национального банка к концу 2015 г. до 6–8% годовых [1].

Если использовать третий вариант, то для ограничения темпов инфляции необходимо направить дополнительную денежную эмиссию прежде всего на рост производительности труда, улучшение количественных и качественных параметров конечного потребления населения, повышение конкурентоспособности белорусской экономики. Поэтому денежно-кредитная политика должна быть дополнена активной промышленной, структурной политикой и проводиться с учетом использования всех денежных, финансовых и кредитных ресурсов экономики в увязке с общеэкономическими целями государства.

Считаем также целесообразным учитывать мнение д. э. н. В. Комкова, который на основании разработанных им математических моделей показал, что широко используемые для оценки результатов экономического роста показатели валового внутреннего продукта и производительности труда не могут выступать в роли адекватных критериальных характеристик эффективности этого роста. Экономика, настроенная на повышение указанных объемных показателей, может развиваться по неэффективной траектории, когда она, поглощая для увеличения темпов роста большие объемы природных и инвестиционных ресурсов, оказывается не в состоянии существенно повысить уровень народного благосостояния. История XX века показала, что качественный экономический рост с небольшими темпами может быть более успешным и эффективным, чем экономический рост, темпы которого могут быть в несколько раз большими [2].

1.2. Проблемы достижения макроэкономической сбалансированности в рамках Единого экономического пространства

В условиях усиления внешних вызовов, связанных с кризисными явлениями в мировой экономике, обострением конкуренции на международных рынках и ростом цен на энергоресурсы, Республике Беларусь целесообразно гибко использовать инструменты макроэкономического регулирования. Между тем формирование Единого экономического пространства предполагает определенные ограничения на самостоятельность государств-членов ЕЭП в этой сфере. В частности, с 2013 г. государства-участники ЕЭП должны обеспечивать согласование между собой курсов национальных валют. Это может лишить Республику Беларусь возможности поддержки своих производителей за счет девальвации белорусского рубля, обострить проблемы сбалансированности внешней торговли и платежного баланса.

Соглашением о согласованной макроэкономической политике предусмотрено, что уровень инфляции (индекс потребительских цен в среднегодовом выражении) не должен превышать более чем на 5 п. п. уровень инфляции государства-участника Единого экономического пространства, имеющего наименьший рост цен. В 2012 г. инфляция в Беларуси составила 159 %, а в Российской Федерации и Казахстане – 105%. Если бы соглашение в тот период уже действовало, для Беларуси была бы разрешена инфляция в размере всего 110%, что на 49 п. п. ниже реально сложившегося уровня инфляции в нашей стране. За 5 месяцев 2013 г. индекс потребительских цен к соответствующему периоду прошлого года в Беларуси вырос на 21,7%, в то время как в России – на 7,2%, в Казахстане – на 6,6%. Следовательно, Республика Беларусь по-прежнему выходит за разрешенные рамки инфляции.

Таким образом, рассматривая перспективы развития ЕЭП и дальнейшие шаги по подписанию соглашений по согласованию макроэкономической политики, целесообразно осторожно подходить к принятию решений, способных затронуть интересы белорусской стороны, максимально сохраняя свободу маневра в проведении самостоятельной макроэкономической политики.

В условиях усиления внешнеэкономических вызовов, ограниченности природных полезных ископаемых и роста цен на энергоресурсы Республике Беларусь целесообразно продолжать практику гибкого использования инструментов макроэкономического регулирования, позволяющих повышать конкурентоспособность белорусских товаров. К таким инструментам относятся, в частности, регулирование курса национальной валюты в направлении понижения реального эффективного курса белорусского рубля, оказание финансовой поддержки предприятиям-экспортерам как из бюджета, так и за счет банковских кредитов. При этом считаем целесообразным отложить введение в действие нормативов макроэкономического регулирования в рамках Единого экономического пространства с 2013 г. на более поздний срок (ориентировочно на 2017 г.).

1.3. Методологические аспекты регулирования инфляционных процессов в экономике Республики Беларусь

Инфляция и сбалансированность экономического роста

В экономической литературе распространена точка зрения, что одной из целей государственного регулирования является **подавление** инфляции [3]. Похожая трактовка гласит, что «антиинфляционная политика – это комплекс мер по регулированию экономики, направленных **на борьбу** с инфляцией» [4], т. е. авторы такого подхода предполагают, что инфляция сама по себе зло и с ней непременно нужно бороться, желательно до полной победы. Вместе с тем есть и более взвешенные подходы к регулированию инфляционных процессов. В частности, существует мнение, что главная цель антиинфляционной политики – сделать инфляцию управляемой и ослабить ее негативные социально-экономические последствия [5]. Согласно другой точке зрения, управление инфляционными процессами представляет собой совокупность инструментов государственного регулирования, направленных на снижение инфляции. Эти экономисты пытаются найти ответ на вопрос, нужно ли ликвидировать инфляцию путем радикальных мер вообще или более предпочтительно адаптироваться к ее относительно невысоким темпам. Они считают, что цель антиинфляционной политики заключается в том, чтобы сделать инфляцию управляемой, а ее уровень – достаточно умеренным [6].

По нашему мнению, регулирование темпов инфляции необходимо в тех рамках, которые обеспечивают стабильное экономическое развитие страны. При этом целесообразно согласиться с авторами, считающими, что «...следует примириться с некоторой умеренной инфляцией, если мы хотим добиться высокого уровня производства и занятости» [7, с. 176].

Хотя в свете принимаемых Правительством Республики Беларусь энергичных мер по стабилизации экономической ситуации в стране острота проблемы эффективной антиинфляционной политики несколько снизилась, многие вопросы в этом направлении еще не решены. При несоблюдении основных макроэкономических пропорций и несвоевременном принятии мер по институциональному регулированию экономического развития возможно ускорение темпов инфляции с существенными негативными последствиями для экономики.

В «Основных направлениях денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2013 год», утвержденных Указом Президента Республики Беларусь от 25 сентября 2012 г. № 419, отмечено, что «цель денежно-кредитной политики в 2013 г. – снижение инфляции с помощью монетарных инструментов с учетом мер экономической политики, принимаемых Правительством Республики Беларусь» [8]. Это требует дальнейшего изучения теоретико-методологических проблем инфляции, а также выработки конкретных практических рекомендаций, которые будут способствовать успешному социально-экономическому развитию страны с минимальными темпами инфляции.

Инфляция как рост общего уровня цен

Существуют различные трактовки термина «инфляция». Распространена точка зрения, что она представляет собой устойчивую тенденцию повышения цен и заработной платы в денежном выражении. При этом различают галопирующую инфляцию, возникающую при скачкообразном росте цен; гиперинфляцию с очень высоким темпом роста цен; импортируемую инфляцию – вследствие воздействия внешних факторов; кредитную инфляцию, вызванную чрезмерной кредитной экспансией; открытую инфляцию из-за роста цен потребительских товаров и производственных ресурсов; подавленную (скрытую) инфляцию, возникающую вследствие товарного дефицита, сопровождающегося стремлением государственных органов удерживать цены на прежнем уровне и т. д. [9].

Отдельные авторы рассматривают инфляцию как обесценение денег, проявляющееся в форме роста цен на товары и услуги, не обусловленного повышением их качества. В этом случае инфляция рассматривается во взаимосвязи с переполнением каналов денежного обращения избыточной денежной массой при отсутствии адекватного увеличения товарной массы [10]. Есть определения инфляции просто как повышения общего уровня цен на товары и услуги. При инфляции на одну и ту же сумму денег по прошествии некоторого времени можно будет купить меньше товаров и услуг, чем прежде. В данном случае говорят, что за прошедшее время покупательная способность денег снизилась, деньги обесценились – утратили часть своей реальной стоимости [11]. При этом авторы учебника С. Фишер, Р. Дорнбуш, Р. Шмалензи считают, что выражение «слишком много денег претендует на слишком малое количество товаров» является наиболее распространенным определением инфляции и объяснением ее причин [12, с. 635]. Наиболее важной сущностной чертой инфляции является рост цен не на какой-то отдельный товар, а устойчивая тенденция роста цен на совокупность товаров и услуг.

Инфляция не означает роста всех цен в экономике, поскольку возможны сезонные колебания цен, а на отдельные товары (например, сложную электронную технику) они могут и снижаться. Важен факт повышения общего уровня цен (см. также [7, с. 168]). Следовательно, инфляцию целесообразно определять как устойчивую тенденцию роста общего уровня цен. Причем речь может идти как о крупной территории (группа стран, страна, регион страны), так и по отдельным укрупненным группам товаров и услуг (потребительские товары, товары производственного назначения, услуги перевозчиков и т. д.). Отсюда вытекает очевидный вывод, что индекс потребительских цен (ИПЦ) не отражает изменение всех цен в стране, а характеризует их динамику по ограниченной укрупненной группе товаров, входящих в потребительскую корзину и потребляемых домашними хозяйствами. В связи с этим в качестве обобщающего показателя инфляции в масштабе всей страны целесообразно использовать более

общий показатель. Методологически его правомерно рассчитывать исходя из правой части уравнения обмена, предложенного И. Фишером [13]:

$$MV = PQ,$$

где M – денежная масса; V – скорость обращения денег; P – уровень цен; Q – объем производства.

При этом вместо объема производства необходимо учитывать объем реализованных в стране товаров и услуг (как отечественного, так и импортного производства). Путем сравнения суммы цен всех товаров и услуг в двух периодах должен определяться необходимый прирост денежной массы (с учетом скорости их оборота), компенсирующий рост товарной массы и инфляции. Для определения же темпов инфляции объемы реализации двух периодов нужно привести в сопоставимый вид.

Факторы, влияющие на инфляцию

Для формирования эффективной антиинфляционной политики необходимо выявить факторы, влияющие на динамику инфляции в стране. Наше понимание примерной структуры этих факторов представлено на рис. 1.1.

В отличие от общепринятых подходов на рис. 1.1., наряду с делением факторов на монетарные и немонетарные, выделена группа институциональных детерминант¹. При этом в каждом конкретном случае степень влияния факторов будет различна.

Монетарную инфляцию обычно связывают с проводимой в стране денежно-кредитной политикой и обуславливают разрывом в темпах роста денежной массы и товарного предложения, кредитованием экономики без наличия соответствующего товарного покрытия. Спрос на такое кредитование также зависит от ставки рефинансирования, которая определяет цену кредита. Денежный регулятор определяет и валютный курс, который играет серьезную роль в формировании инфляционных тенденций. Политика сбережений и накопленный хозяйственных организаций и домашних хозяйств также сильно зависит от инфляционных ожиданий.

Влияние немонетарных факторов приводит к так называемой инфляции издержек. В этом случае влияют не элементы субъективизма при проведении, например, денежно-кредитной политики, а воздействуют независимые от воли и сознания людей объективные факторы. В частности, при построении схемы возникал вопрос: куда отнести инфляцию, возникающую в результате роста цен на импортные комплектующие, сырье и материалы вследствие

¹ Фактор (от лат. factor – делающий, производящий) – причина, движущая сила какого-либо процесса, явления, определяющая его характеристики, отдельные его черты (Большой энциклопедический словарь. – М., 2000); детерминанта (англ. determinant; нем. determinante) – фактор (или элемент), обуславливающий то или иное явление (Энциклопедия социологии. – М., 2009).

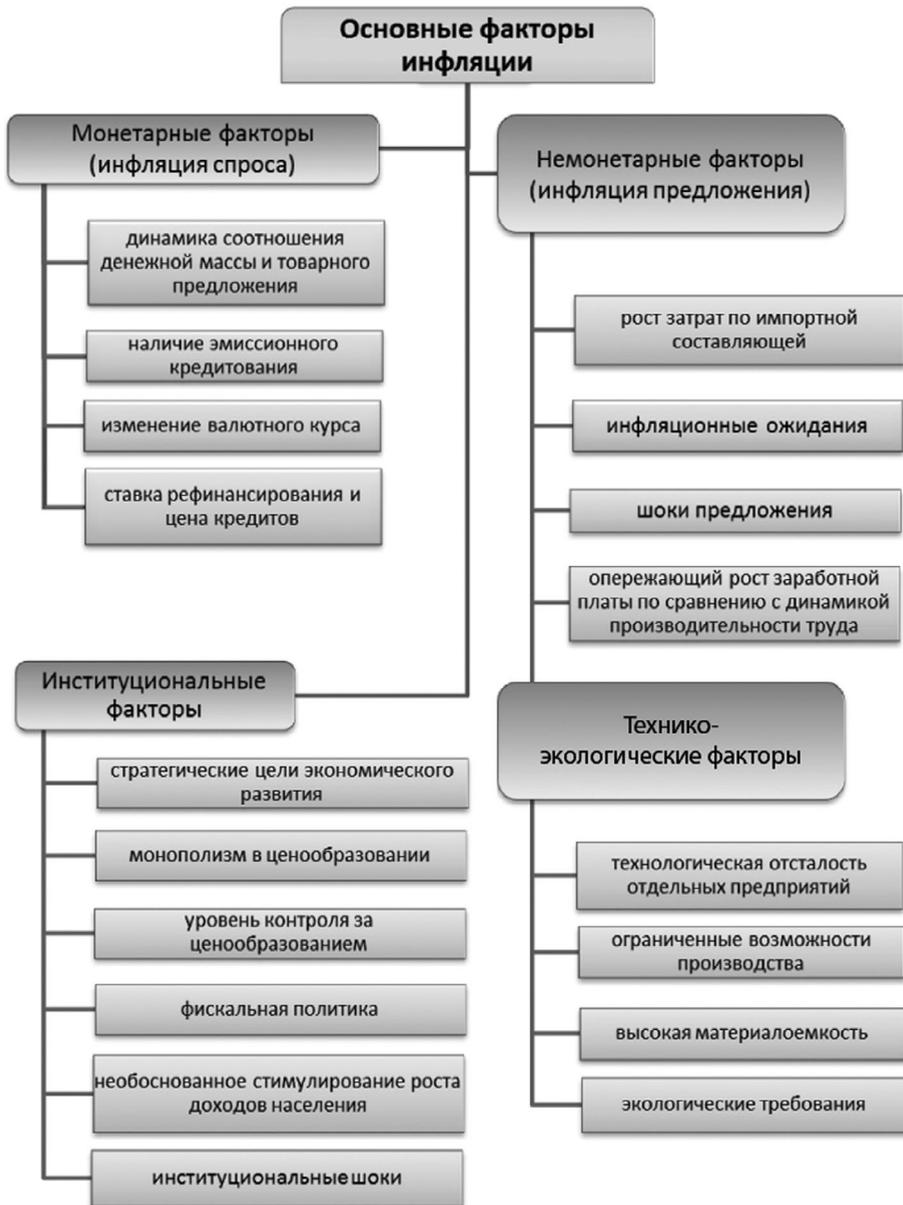


Рис. 1.1. Факторы, влияющие на уровень инфляции в стране

девальвации белорусского рубля? С одной стороны, такая девальвация – результат деятельности Национального банка. Но, с другой стороны, денежный регулятор имеет лишь опосредствованное отношение к удельному весу импортных составляющих в производимой продукции. В этом случае основная ответственность должна возлагаться на предприятие и обстоятельства, вынуждающие закупать промежуточный импорт.

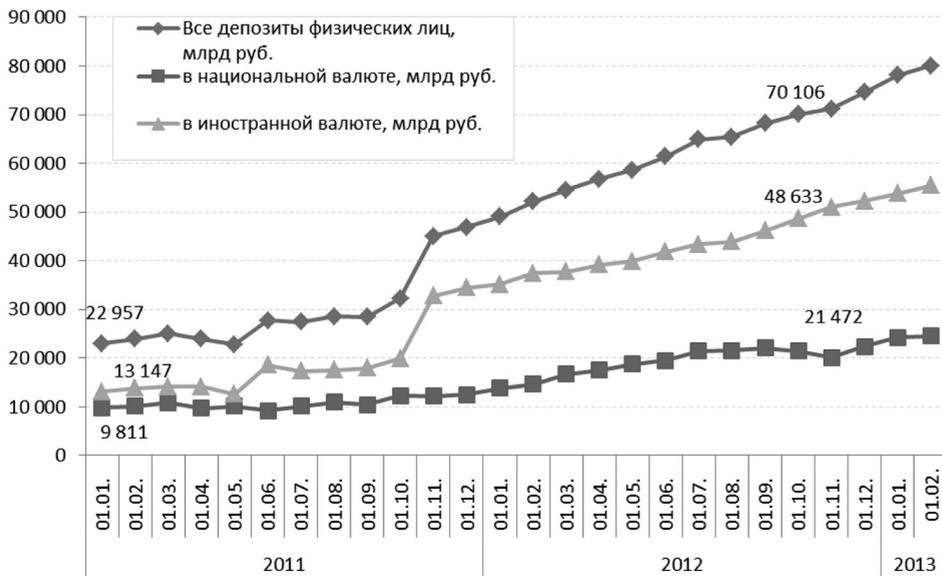


Рис. 1.2. Депозиты физических лиц в национальной и иностранной валюте, млрд руб.

Аналогичная ситуация складывается с инфляционными ожиданиями, представляющими собой прогнозируемые уровни роста цен, исходя из которых организации и домашние хозяйства строят свою будущую финансовую и ценовую политику, планируют доходы, расходы и прибыль, а также накопление и потребление. Инфляционные ожидания проявляются в размещении денежных средств и других подверженных инфляции ценностей в стабильную конвертируемую валюту, недвижимость, другие надежные активы. В данном случае экономические субъекты также учитывают ожидаемую политику центробанка, но рассматривают ее как объективную неизбежность и стремятся имеющимися у них возможностями максимизировать положительный эффект и минимизировать отрицательные последствия. Например, по мере роста ставки рефинансирования в 2011 г. и, соответственно, ставок депозитов население активно вкладывало средства на рублевые депозиты. С начала 2011 г. рублевые депозиты выросли в 2,2 раза (рис. 1.2). Затем, по мере уменьшения доходности рублевых депозитов из-за снижения ставки рефинансирования, пошел переток рублевых депозитов в валютные. Таким образом политика центробанка влияла на поведение экономических агентов, но в своем экономическом поведении они оставались вполне самостоятельными.

Вместе с тем субъекты хозяйствования достаточно часто используют данные о динамике инфляции в стране для оправдания собственного повышения цен и мотивируют это ростом затрат. В результате инфляционные ожидания преобразуются в стремление получить дополнительный доход от инфляции.

Шоки предложения также имеют объективную основу и обычно связаны со следующими факторами:

изменение цен на ресурсы и факторы производства, в том числе поступающих с внешних рынков;
стихийные бедствия природного или техногенного характера;
другие факторы, независимые от воли и сознания людей.

В отличие от других авторов, мы не относим к шокам предложения изменения в законодательстве, способные разорить или, наоборот, значительно обогатить организации независимо от их реальных результатов работы. Такие изменения мы относим к институциональным шокам.

Целесообразно различать факторы инфляции издержек краткосрочного и долгосрочного действия. Например, удорожание продукции в результате опережающего увеличения заработной платы по сравнению с динамикой производства носит оперативный характер и его влияние легко снимается в результате ужесточения зарплатной политики на конкретных предприятиях.

Гораздо сложнее бороться с технологической отсталостью производства, завышенной материалоемкостью продукции, что не позволяет вписываться в средние на рынке издержки и вынуждает завышать цену на товары. Кроме того, относительно небольшие объемы производства не позволяют получить экономию на масштабах и также могут вести к росту цен. Рост объемов производства обычно приводит к экономии на масштабах и, наоборот, свертывание объемов производства влечет повышение условно постоянных расходов и, следовательно, рост затрат на производство продукции. В частности, это подтвердили исследования на примере постсоциалистических стран, когда падение объемов производства сопровождалось ускорением инфляции [14]. В этих случаях обычно нужна реальная модернизация производства, на которую требуется значительно больше времени. Возникающие при этом проблемы с финансированием могут превратить эти факторы в долговременные.

Рассматривая институциональные факторы, прежде всего отметим, что их распространенная трактовка как факторов, связанных с управлением, регулированием отдельных сфер, областей, экономических, общественных отношений, мер по улучшению управления, преобразованию институтов (правил, норм, установлений) управления этими сферами, учреждений управления [10], на наш взгляд, не совсем точна.

Суть институционального подхода заключается в выделении не только чисто экономических и управленческих факторов, а в рассмотрении экономических процессов с учетом формальных и неформальных норм (институтов), действующих в обществе. Эти институты могут оказывать как позитивное, так и негативное воздействие на развитие экономических процессов. В частности, технологическая отсталость отдельных предприятий часто обуславливается не сама по себе, а вследствие незаинтересованности руководства этих предприятий в техническом обновлении. В самом деле, модернизация производства приведет к необходимости сокращения работников, в то время как установленные институциональные нормы требуют обеспечения максимальной занятости и ограничивают возможности для освобождения от лиш-

них работников. Кроме того, в сложившейся институциональной системе малоэффективные государственные предприятия имеют возможность получать кредиты, государственную поддержку как в виде прямых субсидий, так и в форме освобождения от уплаты отдельных налогов. Именно поэтому по состоянию на август 2012 г. каждое десятое предприятие промышленности было убыточным.

Определяя институциональные факторы, их следует рассматривать как совокупность норм (институтов) правового, социального, психологического и бытового характера, оказывающих влияние на экономические процессы. Эти нормы могут иметь как формальный (законодательно оговоренный) характер, так и иметь неформальный статус, обусловленный интересами определенных социальных групп или организаций в реализации своих потребностей.

В сложившейся институциональной системе вполне комфортно чувствуют себя предприятия-монополисты. Пользуясь принятыми на государственном уровне мерами по ограничению импорта, они имеют возможность действовать в своих интересах и завышать цены на производимые ими товары и услуги. В настоящее время степень монополизации даже повышается вследствие образования так называемых «холдингов».

В словаре Коллинза холдинговая компания (**holding company**) определяется как компания, контролирующая одну или несколько других компаний. Подобная собственность предоставляет возможность контроля над политикой дочерних компаний, в том числе в бухгалтерском учете [15, с. 636] и в сфере ценообразования. Холдинговая компания часто является организационным структурным подразделением для всестороннего контроля деятельности подчиненных предприятий. При этом сама холдинговая компания может не владеть собственным производственным потенциалом и не заниматься производственной деятельностью [10]. По сути, образование холдингов ведет к дальнейшей монополизации экономики, не способствует развитию рыночных отношений внутри страны и влияет на установление монопольных цен.

Корректное объединение деятельности белорусских предприятий имеет смысл для обеспечения прорыва на внешних рынках, но оно не должно сопровождаться повышением степени монополизации на внутреннем рынке. Вместе с тем следует учитывать, что во многих странах мира приняты законы, направленные против любых форм монополистических объединений, оказывающих тормозящее влияние на развитие экономики.

В условиях сохраняющейся определенной монополизации экономики важная роль должна принадлежать антимонопольным органам. В Республике Беларусь имеется соответствующий департамент в Министерстве экономики Республики Беларусь, который не проявляет достаточно активной деятельности в противодействии монополизму в ценообразовании. Вместе с тем при наличии монополизма в экономике принимались недостаточно продуманные меры по либерализации экономики, что приводило к ускорению темпов ин-

фляции. В частности, осуществленная в рамках реализации Директивы № 4 отмена регистрации цен на новые товары и услуги (за исключением платных медицинских услуг), введенная Указом Президента Республики Беларусь от 6 февраля 2009 г. № 70 привела к серьезному росту цен на товары и услуги.

Привести к росту цен могут и такие институциональные шоки, как внесение серьезных изменений в законодательство. Например, на организации может быть возложена ответственность на строительство и содержание дорогостоящих спортивных сооружений, в конечном счете эти затраты будут отнесены на цену реализуемой продукции. Весьма негативно может повлиять также ужесточение налогового законодательства, поскольку организации будут вынуждены компенсировать увеличение отчислений в бюджет повышением цен. Бюджетный дефицит также ведет к инфляции. Этот дефицит финансируется или за счет денежной эмиссии, или за счет кредитования правительства со стороны центробанка. В обоих случаях неизбежна инфляция, при первом варианте – более быстрая, при втором – с отсрочкой во времени.

Поскольку национальная экономика представляет собой сложную систему с многочисленными и взаимозависимыми связями, представленная на рис. 1.1 классификация является достаточно условной. В частности, такой институциональный фактор, как необходимость обеспечения экономического роста совместно с фактором технологической отсталости предприятий приводит к вступлению в действие такого монетарного инструмента, как дополнительное эмиссионное кредитование.

Влияние монетарной политики на инфляцию

Поскольку одним из основных факторов, влияющих на инфляцию в стране, является проводимая денежно-кредитная политика, рассмотрим взаимосвязь между темпами инфляции и динамикой рублевой денежной массы (M2).

Как видно из рис. 1.3, динамика рублевой денежной массы M2 с мая 2011 г. стала серьезно отставать от роста цен. Подобная ситуация была обусловлена ужесточением денежно-кредитной политики Национального банка Республики Беларусь, которая была ориентирована на сдерживание инфляции монетарными методами. При этом к концу года динамика цен производителей промышленной продукции стала существенно опережать рост индекса потребительских цен, что свидетельствовало о накоплении инфляционного потенциала в промышленном секторе, который должен был бы повлиять на динамику ИПЦ в 2012 г.

Между тем в 2012 г. сформировавшийся инфляционный потенциал никак не повлиял на динамику анализируемых индексов, и они изменялись в строгом соответствии с доведенными заданиями. При этом рублевая денежная масса росла быстрее изменения цен.

Согласно так называемому «денежному правилу Фридмена» монетарная политика должна обеспечивать рост денежного предложения соответственно пла-

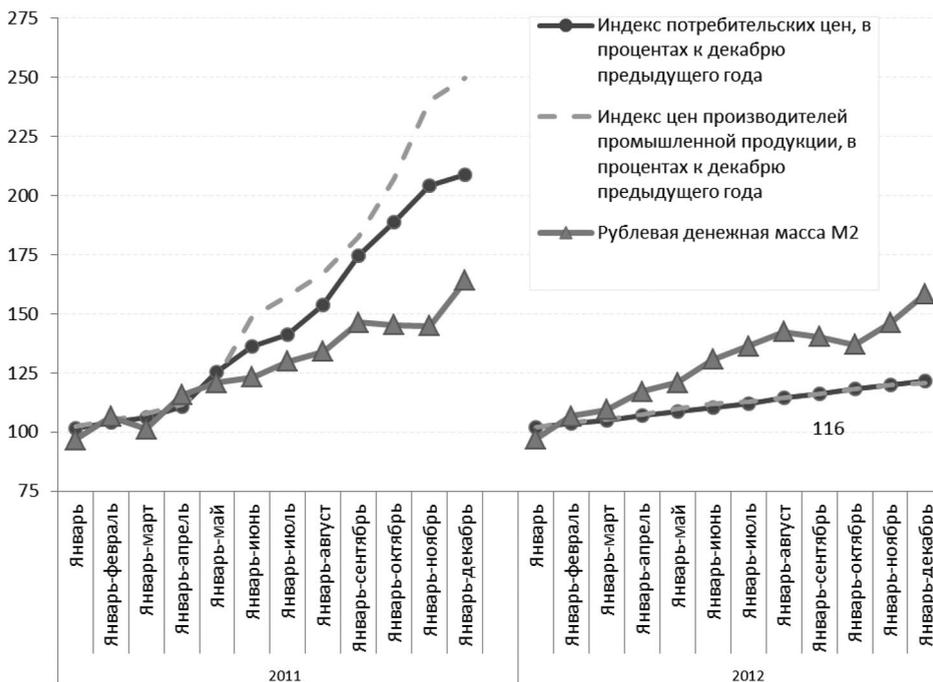


Рис. 1.3. Динамика индекса потребительских цен, цен производителей промышленной продукции и рублевой денежной массы M2 в 2011 и 2012 гг., %

нируемому приросту спроса на деньги, т. е. увеличению количества товаров и услуг в фактических ценах. При выборе темпа роста денег Фридмен предлагал руководствоваться правилом «механического» прироста денежной массы, которое бы отражало два фактора: уровень ожидаемой инфляции и темп прироста общественного продукта [16].

Обеспечение дальнейшего роста объемных показателей, в том числе и валового внутреннего продукта, напрямую связано с увеличением кредитования национальной экономики более высокими темпами, чем растут объемы производства. Это связано с недостаточной эффективностью части белорусских предприятий, способных при существующей системе налогообложения функционировать лишь в условиях дополнительной финансовой поддержки (или за счет бюджетных средств, или за счет кредитов). При этом возникал дисбаланс между приростом денежной массы и приростом товарного предложения, что создавало предпосылки для инфляции.

Степень жесткости монетарного регулирования на практике зависит, прежде всего, от динамики денежной базы – одной из наиболее сложных для понимания категорий, применяемой в денежно-кредитной политике. В словаре Колинза представлены английские варианты перевода этого термина: «monetary base or high-powered money». Примерный перевод: «денежная база или деньги повышенной мощности».

Трактовка денежной базы как денег повышенной мощности обусловлена тем, что в состав этого показателя в соответствии с действующей нормативной базой входит часть денежной массы, которая находится под прямым контролем Национального банка Республики Беларусь и включает в себя выпущенные в обращение наличные деньги, остатки средств на счетах обязательных резервов, депонированных банками Республики Беларусь в Национальном банке Республики Беларусь, на корреспондентских счетах банков Республики Беларусь в Национальном банке Республики Беларусь, депозиты ДФО, НФО и физических лиц Республики Беларусь в Национальном банке Республики Беларусь. Деньги, контролируемые центробанком, обладают свойством мультиплицирования, т. е. размножения/сокращения на основе денежного мультипликатора. По сути, путем манипулирования размером денежной базы Национальный банк осуществляет управление всей денежной массой в стране и, соответственно, регулирует монетарную инфляцию.

Из рис. 1.4 следует, что в 2011 г. динамика рублевой денежной массы М2 приблизительно совпала с темпами роста денежной базы. В 2012 г. такое соответствие также в целом сохранялось, несмотря на временное сжатие денежной массы в марте 2011 г.

В то же время при сравнении динамики индексов цен с изменением денежной базы можно обнаружить настораживающую тенденцию. Если в октябрь-ноябре 2011 г. сокращение денежной базы позволило с лагом в несколько месяцев снизить темпы инфляции, то в 2012 г. весьма существенные скачки в размере денежной базы не сказались на динамике официальных темпов ин-

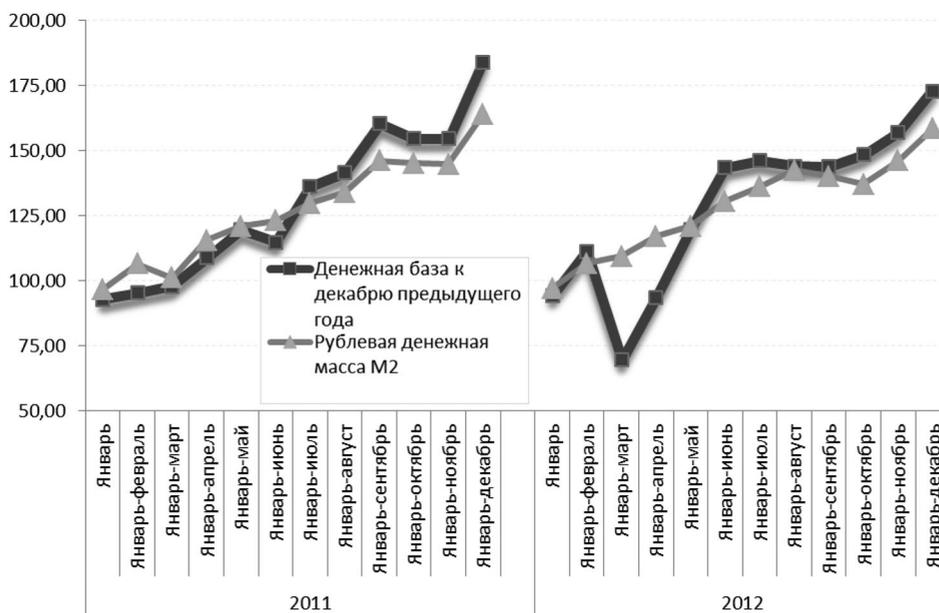


Рис. 1.4. Динамика денежной базы и рублевой денежной массы М2 в 2011 и 2012 гг., %

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Глава 1. Теоретико-методологические проблемы макроэкономического регулирования в Республике Беларусь с учетом интеграционных процессов в рамках ЕЭП	5
1.1. Цели макроэкономического регулирования и проблемы стимулирования экономического роста монетарными методами.....	5
1.2. Проблемы достижения макроэкономической сбалансированности в рамках Единого экономического пространства.....	8
1.3. Методологические аспекты регулирования инфляционных процессов в экономике Республики Беларусь.....	9
1.4. Совершенствование методов денежно-кредитного регулирования инфляционных процессов.....	31
Глава 2. Теоретико-методологические аспекты реализации денежно-кредитной политики с учетом макроэкономических приоритетов и формирования ЕЭП	45
2.1. Реализация денежно-кредитной политики на основе системно-синергетического подхода.....	45
2.2. Модификация валютной политики в условиях развития интеграционных процессов.....	60
Глава 3. Налогово-бюджетная политика в рамках Единого экономического пространства	77
3.1. Проблемы и пути налоговой гармонизации в условиях развития интеграционных процессов.....	77
3.2. Совершенствование налога на добавленную стоимость с учетом интеграции в Единое экономическое пространство.....	93
3.3. Государственная поддержка как инструмент промышленной политики в условиях формирования Единого экономического пространства.....	96
3.4. Эффективность государственного заказа в аспекте рационального расходования бюджетных средств.....	107
3.5. Повышение эффективности бюджетных расходов в Республике Беларусь.....	116
Глава 4. Инвестиционная политика Республики Беларусь в условиях формирования ЕЭП	126
4.1. Совершенствование экономического механизма инвестирования в основной капитал с учетом интеграционных процессов.....	126
4.2. Государственная поддержка инвестиционной деятельности.....	133
4.3. Потенциал и оценка влияния на экономический рост привлечения прямых иностранных инвестиций в Беларусь в условиях ЕЭП.....	139
4.4. Формирование институциональной среды функционирования коллективных инвесторов на рынке ценных бумаг Республики Беларусь.....	156
4.5. Участие коммерческих банков в венчурном инвестировании.....	165
Глава 5. Макроэкономическое регулирование предпринимательской деятельности в условиях интеграционных процессов в ЕЭП	178
5.1. Макроэкономическое регулирование деятельности предпринимательских структур в России и Казахстане.....	178
5.2. Анализ деятельности предпринимательских структур в Беларуси.....	187
5.3. Перспективные схемы государственно-частного партнерства в Республике Беларусь в условиях интеграционных процессов ЕЭП.....	194
5.4. Развитие государственно-частного партнерства в инвестиционной сфере.....	204
Заключение	209
Литература	226
Приложение	234