

тельщиков, сокращает процедуры налогового администрирования и трансакционные налоговые издержки, устраняет стимулы для уклонения от уплаты налогов, упрощает порядок расчета отдельных налогов внутри консолидированного плательщика.

Введение режима консолидированного налогообложения является весьма серьезным шагом, и именно поэтому решение должно приниматься взвешенно, изменения — происходить не революционным, а эволюционным путем. На первом этапе необходимо ограничить число плательщиков, которые могут воспользоваться правом перехода на консолидированное налогообложение. В их состав предлагается отнести объединения, включая концерны, а также хозяйственные группы, являющиеся налоговыми резидентами Республики Беларусь. При этом вполне возможно в качестве консолидированных плательщиков рассматривать только те из них, которые являются крупными. По мере наработки опыта администрирования крупных плательщиков режим налоговой консолидации может быть распространен и на другие категории плательщиков.

***М.В. Маркусенко**, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

РОЛЬ НЕТРАДИЦИОННЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В РЕАЛИЗАЦИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ВАЛЮТНУЮ СФЕРУ

В условиях мирового финансово-экономического кризиса для противодействия его негативному влиянию, а также в посткризисный период центральные банки ряда стран применяли новые инструменты денежно-кредитной политики, которые эксперты часто относят к нетрадиционным (неконвенциональным) мерам.

В первую очередь это крупномасштабные покупки активов (large-scale asset purchases — LSAPs), за которыми закрепился термин «количественное смягчение». Вторым нетрадиционным методом стали сообщения о будущих вероятных действиях центральных банков на несколько лет вперед (forward policy guidance), включая количественные критерии, которые станут сигналом для тех или иных действий. В США впервые информационный канал был задействован в таком качестве в августе 2011 г. и сразу же показал свою эффективность.

Особенностями вышеназванных мер выступало следующее:

- нетрадиционные методы политики центрального банка в странах с развитой экономикой, позволившие стабилизировать финансовую систему;

- сроки и масштабы использования нетрадиционных инструментов, способные создавать риски в будущем.

Благодаря сохранению центральными банками некоторых стран с развитой экономикой низких процентных ставок и приобретению облигаций на протяжении нескольких лет, стабилизировалась их финансовая система и снизилась напряженность на финансовых рынках. Однако такие нетрадиционные меры денежно-кредитной политики имели и негативные побочные эффекты.

Так, достаточно высока степень неопределенности влияния этих мер на экономику, что в будущем может явиться существенным ограничением их использования, особенно крупных покупок активов. Это отличает их от краткосрочных процентных ставок как основного инструмента денежно-кредитной политики. С учетом многолетнего опыта использования в обычных условиях и достаточно хорошего понимания того, как это влияет на экономику, именно краткосрочные процентные ставки должны оставаться основным инструментом для будущей денежно-кредитной политики. Однако при этом значительным фактором являются ожидания субъектов экономики, в частности — расчет на то, что краткосрочные процентные ставки останутся на низком уровне интервала времени. Такая уверенность позволяет инвесторам корректировать свое представление о том, что они смогут зарабатывать на краткосрочных спекуляциях в будущем, и тем самым стабилизирует спрос на долгосрочные инструменты.

Практика центральных банков развитых стран также показывает, что необходимо формирование денежно-кредитной политики в привязке не к календарным датам, а к определенным значениям инфляции (инфляционных ожиданий) и безработицы.

Если под воздействием внешних факторов или иных причин белорусская экономика окажется перед угрозой значительного циклического спада, то Национальному банку, безусловно, придется снизить процентные ставки и расширить рефинансирование. В этом случае при принятии решения о снижении ставок надо учитывать темпы инфляции. В то же время несоответствие текущих темпов экономического роста оптимистичным ориентирам не должно быть основанием для монетарного ослабления, не говоря уже о переходе к политике количественного смягчения, которая может негативно повлиять на ситуацию в валютной сфере (повысить давление на валютный курс) в условиях недостаточной развитости инструментов белорусского фондового рынка.

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.
□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□. □□□□□□□□□□.