

В целях создания благоприятных условий для доступа субъектов малого предпринимательства к финансовым ресурсам, по нашему мнению, целесообразно:

- создавать региональные фонды финансовой поддержки предпринимателей с использованием средств местных бюджетов;
- использовать зарубежный опыт в части функционирования гарантийных фондов для малого предпринимательства, а также механизм консолидированных гарантий, обеспечивающих разделение рисков между государством, кредитными организациями и субъектами малого предпринимательства;
- разработать практику предоставления льгот для банков, специализирующихся на кредитовании малого и среднего бизнеса;
- усовершенствовать механизм льготирования процентной ставки по кредитам, выдаваемым банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями субъектам малого предпринимательства, занимающихся производством экспортно-ориентированной, энерго- и ресурсосберегающей продукции.

Реализация данных мер, на наш взгляд, должна способствовать обеспечению устойчивого развития малого и среднего бизнеса и повышению эффективности его работы.

В.А. Покалюк

БГЭУ (Минск)

КАНАЛЫ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Теоретическая концепция воздействия денежного предложения на важнейшие макроэкономические показатели была впервые сформулирована в работах Дж. Кейнса и получили название денежной трансмиссии.

В настоящее время под трансмиссией денежно-кредитной политики понимается механизм, состоящий из каналов, которые в математическом виде представляют собой систему уравнений макроэкономических переменных (ВВП, инфляция, совокупная денежная масса и др.), отражающую передаваемый импульс изменений, генерируемый центральным банком и передаваемый посредством инструментов денежно-кредитной политики. Трансмиссионный механизм включает меры, принимаемые центральными банками в области денежно-кредитной и валютной политики, воздействующие на экономику, инфляционные процессы, а также на накопление, потребление, от которых затем идет реакция к ценам. Таким образом, это — механизм передачи сигналов прямой и обратной связи между решениями в области денежной политики и состоянием реальной экономики.

Вместе с тем следует отметить, что сегодня не существует единого мнения относительно количества каналов воздействия монетарной по-

литики на реальный сектор экономики. Наиболее часто выделяют каналы: процентной ставки, валютного курса и кредитный. Наряду с ними зарубежными исследователями выделяются каналы: инфляционный, денежного предложения, ожиданий и портфельный, канал дохода и потока наличных поступлений. При этом все указанные каналы монетарной трансмиссии довольно условные.

В Беларуси, по мнению большинства специалистов, в настоящее время функционируют следующие основные каналы монетарной политики: валютного курса, кредитный и процентных ставок. Поскольку трансмиссионный механизм нашей страны формировался в специфических условиях, это оказало влияние на его эффективности. Так, действие кредитного канала трансмиссионного механизма в настоящее время остается ограниченным, что обусловлено объективными причинами: незначительным в масштабах экономики рефинансированием банков со стороны Национального банка Республики Беларусь; невысоким уровнем развития внутреннего финансового рынка; недостаточным развитием самого института кредитования. Важными предпосылками повышения эффективности кредитного канала являются: сокращение проблемной задолженности по кредитам банков; дальнейшее развитие института кредитования; повышение доступности (снижение стоимости) кредитных ресурсов коммерческих банков.

Многие из перечисленных выше факторов, обуславливающих деятельность кредитного канала, оказывают негативное влияние и на эффективность функционирования канала процентных ставок. Для того чтобы процентная политика Национального банка играла более важную роль, необходимо: повысить значимость аукционных операций регулирования ликвидности банков; ориентировать процентную политику на невысокий положительный уровень реальных (а не номинальных) процентных ставок; минимизировать разрыв между стоимостью банковских кредитных ресурсов для реального сектора и рентабельностью отраслей народного хозяйства.

Канал валютного курса в Беларуси отражает воздействие денежной политики на динамику чистого экспорта посредством изменения курса национальной валюты. Однако канал валютного курса не может быть эффективно использован властями из-за неразвитости финансовых рынков, негибкости кредитной политики банков, обремененных некачественными активами, и недостаточной сегментированности рынков.

В этих условиях для проведения эффективной денежно-кредитной политики и стабильного развития отечественной экономики необходимым условием является обеспечение жесткого контроля не столько за количеством денег, сколько за каналами их поступления в экономику.