

*В.Н. Усоский, д-р экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

## ЭФФЕКТИВНОСТЬ РЕЖИМА ТАРГЕТИРОВАНИЯ ОБМЕННОГО КУРСА В ЭКОНОМИКЕ БЕЛАРУСИ

Режим таргетирования обменного курса, применяемый Нацбанком для регулирования экономики Беларуси, имеет существенные недостатки. Режим таргетирования обменного курса не предполагает установления конечной цели по достижению низкого уровня инфляции. Он требует выполнения промежуточных ориентиров по достижению заданного уровня обменного курса и показателей денежной базы и рублевой денежной массы. Неустойчивость взаимосвязей между макроэкономическими переменными при слабости рыночных регуляторов порождает применение Нацбанком и правительством в рамках режима таргетирования обменного курса прямых инструментов и методов директивного контроля экономики.

Валютный канал трансмиссии вместе с фиксацией валютного курса являются для Нацбанка ключевыми инструментами регулирования макропропорций. По причине множественности ставок рефинансирования и административного контроля кредитных и депозитных ставок банков процентный канал трансмиссии работает неэффективно. Многие государственные ценные бумаги, имея нерыночные характеристики, часто используются банковской системой для целей, несовместимых с их природой. Процентный канал трансмиссии, будучи административно деформированным, не позволяет системно координировать работу валютного трансмиссионного канала. Как инструмент регулирования обменный курс несет значительную макроэкономическую нагрузку и является сильно перегруженным. Эффективность работы механизма трансмиссии, передающего монетарные сигналы в экономику, низка.

Небольшой уровень монетизации, высокая степень долларизации малой открытой экономики при динамично изменяющихся экспортно-импортных потоках товаров и услуг ведут к неустойчивости скорости обращения денег, что делает функцию спроса на деньги также неустойчивой и непредсказуемой. В таких условиях наличие курсового «якоря» для открытой экономики Беларуси обязательно.

Применение режима таргетирования обменного курса привело к фактической фиксации валютного курса с незначительным использованием Нацбанком валютных интервенций в качестве инструмента регулирования рынка косвенными методами. По этой причине режим таргетирования обменного курса функционирует не на собственной основе, будучи существенно обедненным, он навязывает функциональным связям между макроэкономическими параметрами жесткий неустойчивый характер. Нацбанк должен освоить инструментарий валютных интервенций для укрепления инструментальной основы режима таргетирования обменного курса для того, чтобы квазирыночные отношения стали трансформироваться в конкурентные рыночные, приобретая устойчивый характер спонтанной саморегуляции.

Формирование рынка финансовых активов является необходимым для экономики Беларуси. Это создаст условия для рационального размещения капитала по различным сегментам финансового рынка и придаст становящимся рыночным взаимосвязям устойчивый характер. Это позволит сформировать тенденцию к стабильности цен в экономике, что сделает эффективным регулирование рыночной конъюнктуры с помощью косвенных инструментов. Создав надежные инструменты контроля

инфляционных ожиданий, Нацбанк может оказать эффективное воздействие на процесс рыночного саморегулирования цен на товары и деньги на низком уровне односторонней инфляции 1—3 % годовых.

Только при предварительном формировании этих условий Нацбанк, имея прозрачные каналы трансмиссионного механизма, может через них оказывать необходимое эффективное регуляционное воздействие на функциональные связи между регулируемыми макроэкономическими параметрами. При невыполнении этого условия непрозрачные каналы трансмиссионного механизма объективно не могут оказывать необходимого регуляционного воздействия на неустойчивые функциональные связи между неэффективно регулируемыми макроэкономическими параметрами. Поэтому сейчас регуляционное воздействие Нацбанка на экономику осуществляется с помощью неустойчивого и непредсказуемого временного лага передачи монетарных сигналов, который вносит высокую степень неопределенности и риска в процесс прохождения сигнала по каналу трансмиссии, прием его субъектами экономики и ответной реакции на него.

*В.С. Фатеев, д-р экон. наук, профессор  
БГЭУ (Минск)*

## ТЕОРИИ И КОНЦЕПЦИИ РЕГИОНАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ И ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ В СОВРЕМЕННОЙ РЕГИОНАЛЬНОЙ ПОЛИТИКЕ ЕВРОПЕЙСКИХ СТРАН И МЕЖГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБРАЗОВАНИЙ

Региональная экономика является одним из направлений современной экономической науки, а также ключевым компонентом широкой междисциплинарной научной области регионалистики; опирается на большой арсенал теорий и концепций, как старых, «классических», которые в настоящее время переосмысливаются, развиваются, дополняются, так и относительно новых, появившихся во второй половине XX в.

Фактор пространства в экономике привлекал к себе внимание исследователей еще много веков назад, интерес к нему периодически то возрастал, то ослабевал. Первые попытки объяснить действие фактора пространства прослеживаются еще в работах античных мыслителей. Влияние местоположения производства, границ государств на развитие международной торговли и мирохозяйственных связей исследовали меркантилисты, а позже — А. Смит и в особенности Д. Рикардо.

Мощный толчок в изучении влияния пространства на экономическую деятельность оказали работы первой половины XIX — начала XX в., опубликованные Й.Г. фон Тюненем, В. Лаунхардтом, А. Вебером. Разработанные этими исследователями первые теории размещения производства (так называемые теории штандорта, или классические штандортные теории), а также теория центральных мест В. Кристаллера (1933 г.) и учение о пространственной организации хозяйства А. Лёша (1940 г.) получили позже дальнейшее развитие. В модифицированном виде они до сих пор активно используются в региональной экономике и управлении.

Среди современных теорий и концепций, основные положения которых со второй половины XX в. и до настоящего времени наиболее часто применяются в качестве методологической базы для регулирования регионального развития на нацио-