

рынка заложенного имущества, что в целом окажет положительное воздействие на вторичный рынок ценных бумаг.

Таким образом, централизуя банковский сектор, государство получает возможность изыскать дополнительные денежные ресурсы и перераспределять их в реальный сектор экономики, подчинить банковский сектор своей стратегической программе развития, обеспечивая рост ВВП, поддерживая занятость и развивая социально ориентированную экономику рыночного типа.

Белорусская модель трансформации экономики уникальна, поэтому нельзя говорить о ее возможных результатах в будущем, не учитывая то, какую экономику мы имеем сегодня.

*И.Н. Русак
БГЭУ (Минск)*

ТАРГЕТИРОВАНИЕ ИНФЛЯЦИИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В мировой практике используются три основных режима монетарной политики: таргетирование обменного курса, монетарное таргетирование и инфляционное таргетирование. Таргетирование инфляции является сравнительно новым режимом монетарной политики и пользуется все большей популярностью как в индустриально развитых, так и в развивающихся странах. Политику таргетирования проводят такие страны, как Канада, Великобритания, Швеция, Польша, Венгрия и др.

Первой страной с переходной экономикой, применившей инфляционное таргетирование, стала Чехия, первой из развивающихся стран — Бразилия.

Общая характеристика режима таргетирования инфляции

Таргетирование инфляции является еще одним видом монетарной политики, на который в последнее время возлагаются надежды по решению проблемы нестабильности цен. Сущность данного механизма базируется на пяти постулатах:

- отсутствие любых других, кроме уровня инфляции, номинальных "якорей", на которые ориентируется монетарная политика;
- государственные обязательства по достижению стабильных цен;
- преобладание монетарных целей над бюджетно-финансовыми;
- абсолютная свобода выбора инструментов для реализации инфляционного таргетирования;
- прозрачность и надежность такой политики.

Исследуя систему инфляционного таргетирования, можно выделить ряд политических, экономических и институциональных предпосылок перехода к данной системе:

- устойчивая стабильность;
- устойчивость экономической системы и предсказуемость хода экономических процессов, создающие основу для их моделирования;

- высокая степень доверия общества к политическим и экономическим институтам;
- достаточная устойчивость финансовой системы страны, включая бюджетную и налоговую системы;
- хорошо налаженная система сбора и обработки экономической информации, статистических данных;
- достаточный метод использования математических и экономико-математических моделей в управлении экономическими процессами;
- независимость центрального банка.

В практике выделяют несколько этапов таргетирования инфляции: выбор целевого показателя инфляции для использования его в качестве ориентира денежно-кредитной политики; прогнозирование возможных темпов инфляции в стране в будущем; сравнение прогнозируемого и целевого уровня инфляции; определение направлений изменения денежно-кредитной политики и выбор соответствующих инструментов для достижения целевого уровня.

Приемлемость политики таргетирования инфляции для Республики Беларусь

Необходимо отметить, что возможность реализации в Беларуси денежно-кредитной политики, основанной на таргетировании инфляции, на современном этапе отсутствует. Это связано, во-первых, с отсутствием достаточной степени автономности в проведении монетарной политики у Национального банка; во-вторых, следует отказаться от таргетирования таких показателей, как заработная плата или валютный курс, поскольку при наличии нескольких промежуточных целевых ориентиров неизбежно возникает конфликт между ними. В связи с этим необходимо более широко применять методы финансового программирования, внедрять экономические модели в целях обеспечения сбалансированности важнейших макроэкономических и денежно-кредитных показателей.

*М.В. Рулько
БГЭУ(Минск)*

ВИДЫ ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ И УСЛОВИЯ ЕГО РАЗВИТИЯ

Жилищная проблема является одной из самых острых в нашей стране: 560 тыс. семей (18 % всего населения) стоят сегодня в очереди нуждающихся в улучшении жилищных условий. И даже ежегодный ввод более 3 млн м² жилья вряд ли можно назвать удовлетворительным, так как очередь нуждающихся в жилье остается прежней. Простой расчет показывает, что граждане, ставшие на учет в 2001 г., свою жилищную проблему при нынешних объемах и формах государственной поддержки и среднем уровне заработной платы смогут решить не ранее, чем через 20—25 лет. Кстати, в 2004 г. Национальный банк Рес-