

бюджетом и внебюджетными фондами, которая на 01.01.2003 г. составила более 20 % ее общей суммы. Недостаточно обеспечены предприятия отрасли и денежными средствами. По состоянию на 01.01.2003 г. они покрывали лишь 8,9 % просроченной кредиторской задолженности. Все это негативно влияет на внутренний инвестиционный потенциал предприятий отрасли.

Условия успешного осуществления инвестиционных процессов в отрасли во многом зависят и от состояния инвестиционного климата в республике в целом, который на сегодняшний день является недостаточно благоприятным.

Сказанное выше позволяет охарактеризовать инвестиционную ситуацию в отрасли как критическую. Факторы, ее обусловившие, можно объединить в 3 группы:

1. Продолжающийся инвестиционный кризис в республике.
2. Неудовлетворительное финансовое состояние предприятий отрасли.
3. Неблагоприятный инвестиционный климат в стране.

Данные факторы взаимосвязаны и взаимообусловлены, что говорит о необходимости комплексного подхода к решению проблем, накопившихся в инвестиционной сфере промышленности строительных материалов и республики в целом.

А.С. Бриштелев, аспирант

БГЭУ (Минск)

АДМИНИСТРАТИВНЫЕ МЕТОДЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В 2003 г. В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В современных условиях развитие финансовой системы в Республике Беларусь предопределяется методами и инструментами по ее регулированию. Успешность в достижении конечных целей монетарной политики государства зависит как от понятия сложившихся финансовых систем (рыночной или банковской), так и от выбора соответствующих каналов передачи монетарных импульсов (каналы трансмиссионного механизма).

В зарубежной экономической литературе различают две финансовые системы: *банковскую финансовую* (финансовые ресурсы аккумулируются и перераспределяются через банки) и *рыночную* (финансирование осуществляется через рынок ценных бумаг). Как правило, банковские системы присущи развивающимся странам, а рыночные — развитым.

Под трансмиссионным механизмом понимают систему переменных, через которую предложение денег влияет на экономическую активность. Различают следующие основные каналы трансмиссионного механизма: канал процентной ставки, благосостояния, валютного курса, кредитный канал, монетаристский и инфляционный. В нашей республике основными являются канал процентной ставки, инфляционный, валютного курса и кредитования. Причем последний занимает ведущую роль.

Реализация денежно-кредитной политики в республике направлена на достижение конечных целей экономической политики государства. Одними из основных методов, применяемых Национальным банком в 2003 г., являлись административные, которые заключались в проведении селективной кредитной политики и административном ограничении маржи банков путем регулирования процентных ставок по депозитным и кредитным операциям.

Основные направления селективной кредитной политики заключались:

- в кредитной поддержке агропромышленного комплекса на весенне-полевых и уборочных работах (за 10 месяцев текущего года на эти цели банками республики было предоставлено более 300 млрд р.)^{*};

- снижении задолженности предприятий республики по зарплате — за 8 месяцев 2003 г. банками за счет собственных и привлеченных ресурсов было предоставлено кредитов предприятиям различных секторов экономики в национальной валюте на сумму 915,7 млрд р. (на 417,3 млрд р. больше, чем за аналогичный период прошлого года);

- увеличении инвестиционной активности банков — за 8 месяцев текущего года банками было предоставлено 863,9 млрд р. долгосрочных кредитов, включая кредиты населению в жилищное строительство. Темп роста долгосрочного кредитования банками опережал рост объема инвестиций в основной капитал (соответственно 138 и 115,2 %). Удельный вес долгосрочных кредитов в об-

^{*} О создании стабилизационных фондов продовольственных товаров на межсезонный период 2003/2004 г.: Постановление Совета Министров РБ от 22.07.2003 г. № 970; О подготовке народного хозяйства республики к работе в осенне-зимний период 2003/2004 г.: Постановление Совета Министров РБ от 02.07.2003 г. № 892; О мерах по дальнейшему развитию птицеводства в Республике Беларусь на 2003—2005 годы: Постановление Совета Министров РБ от 26.05.2003 г. № 689; О мерах по подготовке сельскохозяйственных организаций к полевым работам, созданию прочной кормовой базы и уборке урожая в 2003 г.: Постановление Совета Министров РБ от 25.11.2002 г. № 1643; О мерах по финансированию закупок продукции растениеводства урожая 2003 г. и об уточнении показателей республиканского бюджета: Указ Президента РБ от 31.07.2003 г. № 341 и т.д.

щем объеме выданных кредитов во всех видах валют за рассматриваемый период увеличился до 9,5 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Административное ограничение процентных ставок банков производилось согласно постановлениям Правления Национального банка от 21.04.2003 г. № 77 и 28.07.2003 г. № 140 (см. табл.) и привело к стабилизации реального уровня маржи в размере 0,8 % в месяц.

Индикативные показатели процентных ставок
по вновь выдаваемым кредитам в 2003 г.

Ставка по кредитам	I квартал	II квартал	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь
В национальной валюте	не выше 9 %	не выше 7 %	не выше 6 %	не более чем на 5 %	не более чем на 4 %	не более чем на 4 %	не более чем на 3 %	не более чем на 3 %
	от уровня ставки рефинансирования			уровня среднемесячной базовой ставки рефинансирования				
В иностранной валюте свыше одного года	—	—	—	10,5 % годовых	10,5 % годовых	10 % годовых	10 % годовых	9,5 % годовых
В иностранной валюте до одного года	—	—	—	12 % годовых	12 % годовых	11,5 % годовых	11,5 % годовых	11 % годовых

Исходя из вышеизложенного, можно сделать следующие выводы:

- произошла смена акцентов с директивного регулирования кредитования предприятий АПК со всей банковской системы в сторону уполномоченных банков. В то же время происходит увеличение доли проблемной задолженности в кредитных портфелях банков по данной отрасли;

- выполнение индикативных параметров правительства банками по кредитованию весенне-полевых и осенних уборочных работ за счет собственных средств под ставку или половину ставки рефинансирования приводит к увеличению доли данных кредитов в кредитном портфеле банков, одновременно снижая их доходность;

- анализ процентно-ценовой стратегии коммерческих банков показывает перераспределение доходов между реальным сектором экономики, физическими лицами и банковской системой в сторону последних вследствие эффекта Фишера: компенсация скрытых (по Фишеру) убытков банков, возникающих в результате взаимодействия с заемщиками, осуществлялась за счет вкладчиков;

• наличие административного ограничения процентных ставок по кредитным и депозитным операциям привело к появлению скрытых инструментов возмещения расходов и получению доходов путем введения различного рода комиссий и иного рода платежей на предлагаемые услуги, что в свою очередь приводит к удорожанию продукта и не достигается основная цель по минимизации цены для конечного потребителя (реального сектора экономики).

На наш взгляд, необходимо осуществлять регулирование маржи банка, исходя из условий приобретения ресурсов и последующего его размещения путем установления предельной маржи банка, а не путем регулирования процентных ставок. Причем необходимо увеличить предельный размер маржи для решения и других основных задач банковской системы (повышение капитализации, увеличение инвестиционного потенциала, проведение реструктуризации ссудной задолженности и снижение удельного веса проблемных кредитов в активах и кредитном портфеле банков).

А.В. Буланай, студэнт

БДЭУ (Мінск)

ЭНЕРГЕТЫЧНАЯ БЯСПЕКА БЕЛАРУСІ. АБГРУНТАВАННЕ ІМПАРТУ ПАЛІўНА-ЭНЕРГЕТЫЧНЫХ РЭСУРСАў

Пад энергетычнай бяспекай трэба разумець гарантыю надзейнага і бесперабойнага энергазабеспячэння краіны ў нармальных умовах і надзвычайных сітуацыях. Неабходнымі ўмовамі дасягнення энергетычнай бяспекі з'яўляюцца наступныя патрабаванні: рэзервы магутнасцей, запасы паліва, надзейнасць абсталявання, дыверсіфікацыя закупаў па відах паліва і па краінах-экспарцёрах паліва.

Падчас выбару варыянтаў энергазабеспячэння неабходна ўлічваць эканамічнасць і бяспеку.

У Беларусь уся нафта і газ пастаўляюцца з Расіі (прычына — сёння ўсе магчымыя альтэрнатыўныя пастаўкі па вартасці даражэйшыя прыкладна ўдвая). Амаль уся энергія беларускіх ЦЭЦ і ДРЭС выпрацоўваецца на расійскім газе (экалагічна і эканамічна аптымальны варыянт). Фактычна цяпер энергасістэма рэспублікі не адпавядае крытэрыям энергетычнай бяспекі.

Пашырэнне выкарыстання нетрадыцыйных і мясцовых паліўных рэсурсаў, мадэрнізацыя тэхнічнай базы энергетыкі, энергазберажэнне, а таксама пазітыўныя структурныя зрухі ў эканомі-