

ентов возрастет, что еще больше повысит среднюю цену страхового полиса. Тем самым доля нездоровых людей еще больше увеличивается, что опять повышает цену, и так до тех пор, пока на страховом рынке не окажется лишь эта категория лиц. Таким образом, страховая деятельность становится невыгодной.

Однако, как показывает реальная жизнь, рынок страхования до сих пор продолжает эффективно существовать, страховым компаниям удалось найти способы решения этой проблемы. К способам, используемым страховыми компаниями в борьбе с асимметричной информацией, можно отнести:

1) проведение медицинского осмотра при страховании жизни. Основная цель такого осмотра — выявление людей со слабым здоровьем, что позволяет компании отсеять тех людей, которым уже в ближайшее время придется делать выплаты;

2) групповое страхование, которое предполагает, что все рабочие будут застрахованы владельцем предприятия, на котором они работают. В данном случае механизм неблагоприятного отбора (вытеснение низкорисковой доли высокорисковой) ослаблен, так как абсолютно все работники предприятия должны быть застрахованы, и у низкорисковой части нет не только стимула, но и возможности отказаться от страхования. Фактически весь риск от страхования компания перекладывает на низкорисковую долю застраховавшихся, которые в данном случае ничего не теряют;

3) обязательное страхование. Основное отличие данного метода от групповой страховки заключается в его крупномасштабности, так как клиентами компании являются уже не только работники одного конкретного предприятия, а все жители, например, данного региона.

Последний пример показывает, что при наличии информационной несоразмерности нередко необходимо государственное вмешательство в рыночную экономику. Тем не менее, и государство не в состоянии полностью решить проблему асимметричной информации.

*Д.А. Езепов, соискатель,  
А.В. Муха, ассистент*

БГЭУ (Минск)

## **ИССЛЕДОВАНИЕ ДИНАМИКИ ИНФЛЯЦИИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Одной из задач, решаемых Национальным банком Республики Беларусь, является достижение низкого уровня инфляции, максимально отвечающей потребностям экономики. В ходе проведенного авторами исследования инфляционных процессов за период с января 2000 г. по июнь 2004 г. была построена эконометрическая модель инфляции:

$$\text{ИНФ} = 0,144 + 0,45 \cdot \text{ИПЦ}_{(-1)} + 0,065 \cdot \text{МО}_{(-6)} + 0,05 \cdot (\text{М1} - \text{МО}_{(-6)}) + \\ + 0,263 \cdot \text{ВК} + 0,041 \cdot \text{ОПП}_{(-1)} + 0,045 \cdot \text{НСЗП}_{(-7)},$$

$$R^2 = 0,831, F_{\text{расч.}} = 32,7, DW = 1,97,$$

где ИНФ — индекс потребительских цен в текущем месяце; ИПЦ<sub>(-1)</sub> — индекс потребительских цен в предыдущем месяце; МО<sub>(-6)</sub> — наличные деньги в обороте с лагом в 6 месяцев; (М1 - МО<sub>(-6)</sub>) — переводные депозиты с лагом в 6 месяцев; ВК — средневзвешенный валютный курс белорусского рубля по отношению к американскому доллару в текущем месяце; ОПП<sub>(-1)</sub> — объем промышленного производства в предыдущем месяце; НСЗП<sub>(-7)</sub> — номинальная среднемесячная заработная плата с лагом в 7 месяцев.

Полученные оценки параметров модели позволяют сделать ряд важных выводов:

- основным фактором инфляции (с учетом сопутствующего влияния остальных факторных признаков) является инфляционная инерция, которая объясняет 36,2 % вариации инфляции в белорусской экономике;

- вторым по значимости фактором инфляции является динамика средневзвешенного валютного курса белорусского рубля по отношению к американскому доллару (19 % вариации инфляции);

- третьим по значимости инфляционным фактором является динамика денежной массы. Так, например, фактор МО<sub>(-6)</sub> объясняет 13,9 %, а фактор М1 - МО<sub>(-6)</sub> - 5 % вариации инфляции.

В итоге монетарные факторы объясняют 74,1 % вариации инфляции, на долю немонетарных факторов (объем промышленного производства, динамика номинальной среднемесячной заработной платы и прочие факторы, не учтенные в модели) приходится всего 25,9 % вариации инфляции.

Таким образом, в современных белорусских экономических условиях динамика инфляции во многом обусловлена действием монетарных факторов.

Стоит отметить, что инфляция является сложнейшим системным явлением, поэтому идея о том, что совокупное влияние всех факторов равно сумме влияния каждого из них, противоречит системному подходу к исследованию. Система факторов — это не простая их сумма, так как система предполагает внутренние связи, взаимодействие составляющих ее элементов. Существует также определенный системный эффект, связанный с совместным влиянием указанных факторов на динамику инфляции. Методом, полностью отвечающим системному подходу, является метод разложения коэффициента множественной детерминации на сумму чистых влияний каждого фактора, выражаемых величинами  $\beta^2$  ( $\beta$ -коэффициент), и показатель системного влияния факторов  $\eta_s$ , который рассчитывается по формуле

$$\eta = R^2 - \sum_{j=1}^k \beta_j^2$$

где  $\eta$  — эффект влияния всей системы факторов;  $R^2$  — общая объясненная доля вариации результативного признака;  $\sum_{j=1}^k \beta_j^2$  — сумма долей вариации за счет чистых влияний всех факторов.

В нашем случае суммарное значение  $\beta^2$  составляет 40,4 %, а значение коэффициента множественной детерминации  $R^2 = 83,1$  %. Разница составляет  $(83,1 \% - 40,4 \%) = 42,7$  %. Это говорит о том, что 42,7 % вариации результативного признака приходится на системный эффект, т.е. на то, что все факторные признаки оказывают совместное влияние на величину инфляции. В результате можно выделить своеобразный фактор системности, порождающий инфляционные процессы. Следовательно, и антиинфляционная экономическая политика должна иметь, прежде всего, системный и комплексный характер.

*А.С. Елизаров, аспирант*

БГЭУ (Минск)

## ГЛОБАЛИЗАЦИЯ МОНЕТАРНОЙ СФЕРЫ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

Глобализация как отличительная черта развития мировой экономики предполагает динамичность и изменчивость ее содержания и форм проявления и реализации. В полной мере данное утверждение справедливо для относительно молодой теории оптимальных валютных зон, где главным считается создание и функционирование валютных и монетарных союзов, являющихся катализаторами интеграционных процессов в монетарной сфере мировой экономики.

Монетарный союз, согласно мнению многих экономистов, представляет собой валютную зону с одной общей новой валютой, общей монетарной политикой и одним общим центральным банком. Понятие валютного союза несколько отличается от понятия монетарного союза, так как первое представляет собой валютную зону с имеющими параллельное хождение и фиксированными относительно друг друга национальными валютами стран-участниц. Именно валютный союз, теоретические основы которого были заложены Р. Манделлом в начале 1970-х гг. в публикациях об оптимальных валютных зонах, представляет собой новую парадигму и точный прогноз развития мировых валютных отношений в ближайшее время. Оптимальная валютная зона, по определению Р. Манделла, это такая зона, преимущества от вступления в которую для каждой страны-участницы превосходят издержки. Дальнейшее понимание процессов создания и функционирования оптимальной валютной зоны при-