

это государственными учреждениями или предпринимательскими организациями.

В рыночном хозяйстве все время осуществляются процессы приспособления, которые приводят к правильному соотношению спроса и предложения, национальной продукции и национального дохода, и тем самым — к равновесию. В этом и заключается преимущество рыночного хозяйства в сравнении с другими.

Приведу факт, подтверждающий это. Согласно исследованиям Организации европейского экономического сотрудничества, индекс частного потребления на душу населения (1952 г. = 100) вырос в Западной Германии с 77 в 1949 г. до 126 в 1955 г.; за тот же период индекс вырос в США с 96 до 107, в Великобритании с 100 до 110, в Швеции с 96 до 110, во Франции с 88 до 113.

А.А. Мушинский
БГЭУ (Минск)

ИНФЛЯЦИОННОЕ ТАРГЕТИРОВАНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ ЕГО ПРИМЕНЕНИЯ В БЕЛАРУСИ

Наиболее актуальной и социально опасной проблемой белорусской экономики в период начала 2011 г. является высокий темп роста цен. Существующая проблема требует не просто принятия краткосрочных мер по снижению инфляции, а кардинальных перемен в денежно-кредитной политике Центрального банка Республики Беларусь. В мировой практике эффективным механизмом снижения инфляции признано инфляционное таргетирование.

Инфляционное таргетирование является режимом денежно-кредитной политики (ДКП), при котором в качестве номинального «якоря» выступает показатель инфляции (обычно это индекс потребительских цен). Суть инфляционного таргетирования состоит в следующем: центральный банк прогнозирует предстоящую динамику инфляции; прогноз сравнивается с целевыми значениями инфляции, которых желательно достигнуть; разница между прогнозом и целью свидетельствует о необходимых масштабах корректировки денежно-кредитной политики. Таким образом, денежные власти устанавливают плановый уровень инфляции и используют все средства для его достижения. При введении данного режима ДКП выдвигаются следующие минимальные требования: 1. Центральный банк (ЦБ) должен обладать легальной автономией и не испытывать давления со стороны властей; 2. ЦБ должен быть способен достоверно прогнозировать темпы инфляции; 3. Долларизация экономики должна быть минимальной; 4. Для эффективной работы трансмиссионного механизма ДКП необходимы устойчивая банковская система и развитые финансовые рынки.

В качестве примера целесообразно избрать опыт Чехии. Принятый в 1997 г. чешским правительством режим инфляционного таргетирования снизил темп роста цен, и в период 2002—2010 гг. Чехия имела среднегодовую инфляцию 2,3 %. Хотя в 1998 г. в Чехии наблюдался достаточно высокий темп инфляции — 10,7 %, в 1999 г. этот показатель составил уже 2,1 % и, начиная с этого периода, колебался в коридоре $\pm 2,5$ процентных пункта от среднегодового показателя 2,3 %. После небольшого падения внутреннего валового продукта (ВВП) в 1997—1998 гг. экономика Чехии показала стабильный рост и достигла пика в 2006 г., когда темп прироста ВВП составил 6,8 % [1].

Тот факт, что макроэкономические показатели значительно улучшаются после начала применения режима таргетирования инфляции, свидетельствует в пользу высокой значимости для макроэкономической динамики инфляционных ожиданий и доверия экономических агентов к центральному банку. Таким образом, применение режима таргетирования инфляции, как показывает опыт Чехии, улучшает экономическое положение.

В последнее десятилетие проблема инфляции остается актуальной в Республике Беларусь. В период 2002—2010 гг. среднегодовая инфляция в Беларуси составила 16,7 % [2, с. 288]. В период с января по май 2011 г. цены выросли на 5,1 % [3].

Основными барьерами для перехода к режиму таргетирования инфляции в Беларуси являются: слабый финансовый сектор и неразвитость институтов на финансовом рынке; значительная долларизация экономики; зависимость Центрального банка от правительства.

Наделение Центрального банка Республики высокой степенью независимости при проведении монетарной политики, создание полноценного финансового рынка на основе рыночной приватизации, а также введение свободно конвертируемой национальной валюты должны стать первостепенными задачами для перехода к новому режиму ДКП. Стабильность цен позволит повысить доверие к белорусскому рублю как среди населения, так и среди частного бизнеса, снизит долларизацию экономики и объемы валютных заимствований.

Инфляционное таргетирование — не панацея для белорусской экономики (необходимы глубокие структурные реформы), однако его применение может оказать благотворное влияние на состояние экономики, повысить инвестиционную привлекательность Беларуси и социальную защищенность населения.

Литература

1. Информационный ресурс <http://www.finance.cz>. — Режим доступа: <http://www.finance.cz/ekonomika/informace/inflase>. — Дата доступа: 23.02.2011.

2. Статистический ежегодник Республики Беларусь-2010 / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь. — Минск, 2010. — 600 с.

3. Информационный ресурс <http://naviny.by>. — Режим доступа: http://naviny.by/rubrics/finance/2011/04/08/ic_media_infografic_114_4041. — Дата доступа: 09.04.2011.

*К.М. Пракопчик
БГЭУ (Минск)*

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

В современных условиях на экономическое развитие стран с трансформационной экономикой существенно влияет эффективность функционирования банковской системы. В национальной экономике она представляет собой сложный комплекс взаимосвязанных экономических институтов и отношений между ними. Используя большой набор денежно-кредитных инструментов, банковская система осуществляет стабилизационное монетарное регулирование, направленное на сглаживание циклических колебаний, обеспечение устойчивого развития экономики.

Совокупность внутренних и внешних условий, норм, правил, образующих ограничительные рамки взаимодействия между экономическими агентами в банковской системе, формируют институциональную среду ее функционирования.

В Республике Беларусь внутренняя институциональная среда банковской системы во многом определяется эффективностью управления и реформированием отношений собственности. Применительно к центральному банку эффективность управления можно оценить исходя из проводимой им денежно-кредитной политики. Так, выбор Национальным банком Республики Беларусь валютного курса в качестве ключевого параметра монетарной политики, с одной стороны, позволяет адаптировать национальную экономику к возможным внешним шокам, а с другой — требует создания эффективной системы курсообразования. Здесь одним из направлений совершенствования банковской системы может стать постепенный переход от фиксированного валютного курса к более гибкому посредством увеличения диапазона колебаний национальной валюты к корзине иностранных валют.

Применительно к коммерческим банкам эффективность управления ими определяется качеством менеджмента, выраженным в способности управляющего персонала обеспечить прирост ресурсной базы. Одним из показателей оценки качества менеджмента является мультипликатор акционерного капитала. Его значение в национальной бан-