

## **ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА: ЗАРУБЕЖНАЯ И БЕЛОРУССКАЯ ПРАКТИКА**

Современная экономика во многом зависит от эффективности управления денежными потоками и процессами, проведения эффективной денежно-кредитной политики и банковского регулирования. Монетарная политика не стоит на месте, она совершенствуется. Поэтому представляет интерес изучение ее последних тенденций и возможностей их применения в Республике Беларусь. Это необходимо для достижения экономического роста, стабильности цен, активизации роли банковской системы в реализации государственной экономической политики.

Изучение опыта зарубежных стран позволило выявить некоторые тенденции проведения монетарной политики в современной экономике. Многие страны активно проводят политику рефинансирования. Например, в США ставка рефинансирования составляет 0,25 %, что способствует стимулированию деловой активности, а также дает возможность банкам «делать новые деньги». В России последовательное уменьшение ставки рефинансирования обусловило постепенное снижение процентных ставок по кредитам, что делало их все более доступными для заемщиков и способствовало расширению объемов кредитования. В Японии снижение процентных ставок практически до 0 сделало невозможным проведение денежно-кредитной политики. В Европейском союзе ставка рефинансирования составляет 1 %. В Республике Беларусь ставка рефинансирования на сегодняшний день составляет 12 %. Увеличение ставки вызвано резким повышением уровня инфляции в стране.

Изменяется роль такого инструмента денежно-кредитной политики, как норма резервирования. Так, правительство Канады в качестве эксперимента попробовало отменить резервные требования. Опыт оказался удачным, и в Канаде полностью отказались от них. В Евросоюзе норма обязательных резервов установлена на уровне 2 %. В России она составляет для вкладов юридических лиц 5,5 %, физических лиц — 4 %. В США норма обязательных резервов зависит от классификации банка, размера и вида депозита. В Беларуси норма обязательных резервов по вкладам физических лиц в иностранной валюте и юридических лиц увеличена с 6 до 9 %, по вкладам физических лиц в белорусских рублях она осталась на уровне 0 %.

Наиболее эффективным инструментом монетарной политики являются операции на открытом рынке. Такой способ широко применяется в США и Канаде. В Великобритании операции на открытом рынке при-

меняются с целью стабилизации рынка долгосрочных государственных обязательств путем регулирования условий, на которых банк согласен осуществлять операции. В Японии, Франции, Италии правительство делает все возможное для развития рынка краткосрочных ценных бумаг. В Польше, Южной Корее, на Филиппинах, во многих латиноамериканских странах центральные банки сами выпускают на рынок собственные ценные бумаги и проводят их куплю-продажу наряду с правительством. В Беларуси применение этого инструмента является затруднительным в связи с отсутствием развитого рынка ценных бумаг.

Для анализа изменений в банковской системе Республики Беларусь был проведен анализ денежной сферы, который свидетельствует о резком росте кредитов неправительственному сектору. Для экономики Республики Беларусь характерно достаточно высокое соотношение между кредитами и депозитами, которое в начале 2011 г. достигло 168,7 %. Обзор денежной сферы показывает, что для кредитования неправительственного сектора активно используются средства правительства и нерезидентов Республики Беларусь. О последнем свидетельствует резкое уменьшение чистых иностранных активов, что негативно сказывается на положении страны, которая в связи с этим приобретает статус должника. Дальнейшее осуществление стимулирующей денежно-кредитной политики является проблемным, необходимо искать другие подходы к ее проведению, создавая новые эффективные способы стимулирования экономики.

*С.В. Грицук*  
*ЧИУП (Минск)*

## **ИСПОЛЬЗОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ**

Государственно-частное партнерство (ГЧП) — это сотрудничество государственного и частного секторов для наиболее эффективного и качественного выполнения общественных проектов (развития инфраструктуры, городского транспорта, коммунального хозяйства, строительства городов, дорог и др.) на условиях компенсации затрат, распределения рисков, обязательств и компетенций.

ГЧП имеет четко выраженную публичную, общественную направленность. Как правило, ГЧП предполагает, что не государство подключается к проектам бизнеса, оно, наоборот, приглашает бизнес принять участие в реализации общественно значимых проектов. При эффектив-