

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НАУКИ



П.В. КАЛЛАУР

МОНЕТАРНЫЕ И ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ ГЛОБАЛИЗАЦИИ: РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Под глобализацией в экономической науке принято понимать совокупность ряда специфических направлений развития международной экономики, которая ведет к международной интеграции национальных экономик.

Для Республики Беларусь наиболее важными представляются два аспекта глобализации, а именно, ее влияние на денежно-кредитную политику и стабильность финансово-кредитной системы Республики Беларусь*.

Глобализация может как позитивно, так и негативно влиять на внутреннюю экономику. Один из негативных результатов проявляется в усилении зависимости состояния национальной экономики и ее секторов от мировой экономической конъюнктуры. Как показывает практика, в сформировавшейся глобальной экономике шоки и кризисы, возникающие в одной части мира, способны мгновенно распространяться на страны, находящиеся за тысячи километров от эпицентра кризисных событий. С учетом того что в рыночной экономике денежно-кредитная и банковская сферы по своей природе высокочувствительны к изменениям экономической конъюнктуры, негативные эффекты глобализации обнаруживаются в них в первую очередь.

Монетарные аспекты глобализации выражаются в том, что внешняя экономическая среда воздействует на конечную цель национальной денежно-кредитной политики (инфляцию), а также на промежуточные ориентиры и инструменты монетарной политики центрального банка (обменный курс, агрегаты денежной массы, процентные ставки и т.п.). Воздействие глобальных факторов на внутреннюю денежно-кредитную сферу опосредуется трансмиссионным механизмом монетарной политики.

Примером прямого воздействия глобализации на внутреннюю инфляцию является рост мировых цен на энергоносители. Наблюдаемая в последние годы на мировых рынках тенденция роста цен на нефть и газ поставила центральные банки и правительства в странах — импортерах энергоносителей перед проблемой роста внутренних потребительских цен вследствие переноса на них удорожания энергоносителей.

Павел Владимирович КАЛЛАУР, кандидат экономических наук, первый зам. председателя Правления Национального банка Республики Беларусь.

*Мнение автора может не совпадать с официальной позицией Национального банка Республики Беларусь.

Кроме того, в 2007 г. влияние глобализации на внутреннюю инфляцию наблюдалось в виде резкого повышения мировых цен на продовольственные товары во многих странах.

Именно с этими факторами Европейский центральный банк связывает ускорение инфляции в государствах еврозоны в 2007 г., где по состоянию на октябрь прирост цен за последние 12 месяцев составил 2,6 % при установленном целевом среднесрочном значении 2 %.

Воздействие глобализации на промежуточные целевые ориентиры и инструменты монетарной политики в современном мире также возрастает. Так, трансграничная мобильность капиталов является неотъемлемым элементом финансовой глобализации. Чем теснее интегрированы между собой национальные финансовые рынки и институты, тем быстрее и сильнее передаются глобальные импульсы на национальную денежную и финансовую систему. Как результат, монетарные показатели, которые сильно зависят от мобильности капитала (агрегаты денежной массы, обменные курсы, процентные ставки и др.), в условиях глобализации приобретают дополнительную изменчивость.

Возросшая волатильность обменных курсов и денежных агрегатов, а также уменьшение возможностей национальных органов денежно-кредитного регулирования управлять их параметрами в условиях глобализации способствовали тому, что в последние годы центральные банки многих государств отказались от установления промежуточных целей денежно-кредитной политики (которыми обычно и выступали обменный курс национальной валюты и/или агрегаты денежной массы) и перешли к прямому таргетированию конечной цели монетарной политики — инфляции.

Таким образом, глобализация в определенной мере предопределила переход центральных банков к проведению монетарной политики в режиме таргетирования инфляции, т.е. в том режиме, который наилучшим образом учитывает реалии интегрированного экономического мира.

Можно сделать вывод, что выбор режима денежно-кредитной политики в значительной мере зависит от уровня экономической глобализации, степени открытости национальной экономики и ее интегрированности в региональные и международные экономические отношения.

Финансовые аспекты глобализации состоят в том, что национальная финансовая система, будучи тесно интегрированной с национальными финансовыми системами иностранных государств, подвергается как положительным, так и отрицательным шокам, возникающим в мировой финансовой системе и в мировой экономике.

В результате, обеспечение стабильности финансового сектора экономики, устойчивости внутреннего финансового рынка и финансовой инфраструктуры (того, что в международной практике называют финансовой стабильностью) в условиях глобализации во многом зависит от внешнеэкономических факторов и способности национальной финансовой системы и органов экономического регулирования адекватно и оперативно на них реагировать.

Воздействие глобальных факторов на внутреннюю финансово-кредитную систему опосредуется через операции банков и иных финансовых институтов, а также их клиентов, совершаемые на финансовых рынках.

Наиболее ярким проявлением финансового аспекта глобализации стали проблемы на некоторых сегментах ипотечного рынка США, в результате которых отмечались следующие, на первый взгляд, не связанные между собой события:

- рост процентных ставок на международном денежном рынке;
- паника среди вкладчиков отдельных банков в Великобритании;
- ухудшение ликвидности банковских систем в тех странах (Казахстан, Россия и др.), в которых банки активно использовали финансовые ресурсы нерезидентов, привлекаемые с международных рынков капитала;
- списание убытков ведущими мировыми инвестиционными банками.

На перечисленные события и вызвавшую их причину принято ссылаться как на финансовый кризис. Тем не менее системного финансового кризиса в строгом научном понимании этого термина ни в масштабе какой-либо национальной экономики, ни в глобальном масштабе в 2007 г. не наблюдалось. Однако скорость и масштабы распространения возникшей на ипотечном рынке США турбулентности показывают, что в современном мире финансовый аспект глобализации во многом определяет стабильность национальных финансовых систем. Кроме того, события 2007 г. подтверждают, что монетарный и финансовый аспекты глобализации тесно взаимосвязаны. Так, распространявшиеся через финансовые рынки негативные импульсы не только вынудили центральные банки оказывать поддержку финансовым институтам, но также в ряде случаев привели к корректировке монетарной политики в связи с изменением состояния финансовых рынков и институтов.

Следует отметить, что важнейшим звеном, связывающим монетарную политику и политику по обеспечению финансовой стабильности, является обменный курс национальной валюты.

С одной стороны, обменный курс является составным элементом монетарной политики, воздействующим на конечную цель денежно-кредитной политики — инфляцию. Изменение обменного курса играет огромную роль в трансмиссионном механизме открытой экономики. Так, влияние обменного курса на инфляцию проявляется через изменение реального обменного курса и внутренних цен на импортные товары, изменение покупательной способности заработной платы и издержек производства. В свою очередь динамика самого обменного курса национальной валюты в условиях свободного движения капитала в значительной мере объясняется глобальными экономическими факторами: изменением внешних процентных ставок на денежном рынке, изменением риск-премии зарубежных инвесторов и др.

С другой стороны, обменный курс представляет собой важнейший элемент финансовой стабильности, который определяется состоянием финансового рынка и финансовых институтов, и сам способен влиять на финансовый сектор. Принимая это во внимание, вопросы формирования обменного курса, в том числе обеспечения гибкости обменного курса, должны рассматриваться комплексно, с учетом необходимости одновременного достижения целей ценовой и финансовой стабильности.

Следует также отметить, что помимо прямого воздействия на монетарный и финансовый сектора экономики глобализация также оказывает косвенное влияние на них через воздействие на реальный сектор, совокупный спрос и предложение во внутренней экономике, финансовое состояние предприятий и домашних хозяйств.

Таким образом, при разработке монетарной политики и политики, направленной на поддержание стабильности финансового сектора, важно учитывать эффекты экономической глобализации. Денежно-кредитная и финансовая политика должны помогать национальной экономике оперативно и с минимальными потерями адаптироваться к действию негативных глобальных факторов. Задача экономистов, ученых и практиков состоит в том, чтобы разработать механизмы обеспечения финансовой стабильности, адекватные воздействию негативных глобальных шоков.

В этой связи актуальным представляется изучение механизмов влияния глобализации на экономику Беларуси и прежде всего на монетарную сферу и финансовую систему.

Современные эконометрические модели, используемые центральными банками в процессе анализа и проведения монетарной политики, учитывают монетарный аспект глобализации. В Национальном банке Республики Беларусь также разработана и используется модель прогнозирования инфляции неокейнсского типа, в которую включен ряд внешнеэкономических показателей.

В частности, в модели Национального банка разрыв выпуска (отклонение фактического значения ВВП от потенциального уровня) зависит, помимо про-

чего, от разрыва выпуска в России, отклонения реального валютного курса белорусского рубля по отношению к российскому рублю от его равновесного уровня. Кроме того, в уравнении совокупного предложения (кривая Филлипса) инфляция зависит, в том числе, от импортируемой инфляции, номинального обменного курса и равновесного реального курса. Импортируемая в Беларусь инфляция определяется приростом потребительских цен в России и США, номинальным курсом российского рубля и доллара США по отношению к белорусскому рублю, равновесным реальным курсом белорусского рубля по отношению к этим валютам. Дополнительно в модели выделяется влияние цен энергоресурсов на прирост потребительских цен.

Современная монетарная политика ориентируется на использование так называемых монетарных правил для анализа и прогнозирования параметров инструментов денежно-кредитной политики, необходимых для достижения ее конечной цели.

В модели Национального банка Республики Беларусь имеется уравнение, отражающее правило монетарной политики. В соответствии с ним средневзвешенная процентная ставка по кредитам зависит от нейтральной номинальной процентной ставки, разрыва выпуска, отклонения прогноза инфляции от целевого значения и инерционности. Вместе с тем автор идеи монетарного правила Джон Тейлор отмечал, что эти правила в лучшем случае являются ориентирами, призванными помочь центральным банкам, но ни в коем случае их не следует считать жесткими правилами, исключающими дискретные решения руководства центрального банка и использование экспертных оценок при проведении монетарной политики.

Денежно-кредитная политика Республики Беларусь совершенствуется с учетом целей и условий социально-экономического развития, лучшего международного опыта в области организации деятельности центральных банков и последних достижений экономической теории. Так, в Программе развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2006 – 2010 гг. предусмотрено, что в среднесрочной перспективе будет происходить постепенная эволюция режима монетарной политики в направлении обеспечения комплексного воздействия на инфляционные процессы на основе движения к режиму прямого инфляционного таргетирования.

Низкая инфляция является ключевым условием для обеспечения устойчивого экономического роста, надежного функционирования и развития всей финансовой системы, выполнения национальной денежной единицей своих базовых функций (средство расчета, средство сбережения, мера стоимости). В этой связи конечной целью денежно-кредитной политики Республики Беларусь в 2006 – 2010 гг., наряду с мерами экономической политики, станет снижение темпов инфляции и поддержание их на уровне, не превышающем 5 % в 2010 г.

С учетом разработок экономической теории и практического опыта перехода центральных банков к инфляционному таргетированию, для эффективного внедрения элементов последнего требуется выполнение ряда предварительных условий, в том числе:

- признание обеспечения ценовой стабильности главной целью денежно-кредитной политики и отказ от установления других целей монетарной политики или их безусловное подчинение цели по инфляции;
- операционная независимость центрального банка в выборе инструментов денежно-кредитной политики;
- придание процентной ставке центрального банка статуса основного инструмента денежно-кредитной политики;
- устойчивое состояние государственного бюджета;
- доминирование рыночного ценообразования;
- наличие и устойчивое функционирование финансового рынка и финансовых институтов.

Выполнение подготовительных мероприятий в экономике и денежно-кредитной сфере, необходимых для перехода к режиму инфляционного таргетирования, предусмотрено в Программе развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2006 – 2010 гг. Вместе с тем сложность поставлен-

ной задачи и сжатые сроки ее выполнения требуют тщательного и оперативно-го осмысления путей ее решения. При этом следует учитывать как текущий уровень социально-экономического развития Республики Беларусь, так и рассмотренные аспекты глобализации, сказывающиеся на экономике страны.

В заключение хотелось бы еще раз отметить следующее.

1. Современная монетарная политика исходит из того, что в условиях глобализации лучше напрямую таргетировать инфляцию, чем добиваться желаемого темпа инфляции с помощью промежуточных целевых ориентиров.

2. Гибкий обменный курс в условиях глобализации и высокой трансграничной мобильности капитала является более предпочтительным режимом обменного курса по сравнению с фиксированным обменным курсом.

3. Модели трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, а также модели, используемые центральным банком для анализа стабильности финансовой системы, должны адекватно учитывать влияние глобализации на национальную экономику.

4. Для обеспечения безболезненной корректировки режима монетарной политики в направлении перехода к таргетированию инфляции требуется тщательная научно-методическая проработка этого вопроса, определение четкой последовательности действий органов государственного управления по созданию необходимых предпосылок и обеспечению перехода к таргетированию инфляции.

5. Важным инструментом поддержания стабильности финансовой системы в условиях глобализации является внедрение системы управления внешним государственным долгом, предусматривающей мониторинг текущего уровня внешнего государственного долга, анализ возможностей и экономической целесообразности привлечения внешних государственных займов, контроль эффективности их использования.

А.С. МАЛИНИН

ГНОСЕОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ КОНКУРЕНЦИИ И МОРАЛИ В ПРОЦЕССЕ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

Главным направлением в экономической науке является неоклассицизм, методологическая первооснова которого — принцип равновесия рынков. Для формирования и развития “новой” экономики необходима более детальная разработка не только математических, но и социально-экономических аспектов этого принципа, движущих сил и механизмов его достижения. Активизация методологических исследований в данном направлении очевидна. В XXI в. из девяти нобелевских премий 6 присуждены за разработки, связанные с дальнейшим исследованием многогранного содержания принципа равновесия.

В частности, в 2005 г. Роберту Ауманну и Томасу Шеллингу была присуждена премия “за вклад в понимание явлений сотрудничества и конфликта через анализ теории игр”, в 2006 г. — Эдмунду Фелпсу “за его анализ интертемпоральных отношений в макроэкономической политике”, в 2007 г. — Леониду Гурвицу, Эрику Маскину и Роджеру Майерсону “за создание теории оптимальных механизмов распределения ресурсов”, которая показывает влияние складывающихся формально и неформально правил игры на поведение хозяйствующих субъектов, используя институциональные методы исследований.

Анатолий Семенович МАЛИНИН, кандидат экономических наук, доцент, зав. отделом прогнозирования и регулирования внешнеэкономических связей НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь.