

Единственный способ полностью избежать рисков — хеджирование всех рисков. Однако одним из недостатков такого подхода к хеджированию являются довольно существенные суммарные затраты на комиссионные и премии опционов. Поэтому в качестве одного из способов снижения общих затрат на страхование рисков можно рассматривать выборочное хеджирование. Другой способ — страховать риски только после того, как курсы или ставки изменились до определенного уровня. Такой подход позволяет избежать затрат на страхование рисков в ситуациях, когда обменные курсы или процентные ставки остаются стабильными или изменяются в благоприятном направлении.

А.С. Лукьянчик

ИСЗ им. А.М. Широкова (Минск)

РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

С момента провозглашения Беларусью независимости Национальный банк страны начал проводить собственную денежно-кредитную политику.

Нарушение экономических связей (а часто — и их полный разрыв) между белорусскими предприятиями и предприятиями-смежниками из других регионов, диспаритет цен на продукцию, производимую различными отраслями, введение национальной валюты, не обеспеченной золотовалютными резервами, первые, не всегда и во всем удачные попытки формирования национальной банковской системы, способствовали развитию инфляционных процессов в белорусской экономике.

Десятилетний опыт активной работы всей банковской системы свидетельствует о достигнутых результатах. Положительные тенденции, наметившиеся в 2003 г., нашли закрепление в результативных показателях 2004 г.

Одно из основных направлений денежно-кредитной политики — защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля — в значительной мере реализовано. Белорусский рубль выступает конвертируемой валютой по текущим операциям.

Укрепление белорусского рубля способствовало росту доверия населения к национальной валюте, что выразилось в значительном объеме трансформации сбережений населения в иностранной валюте в национальную. Продажа населением и субъектами хозяйствования иностранной валюты способствовала наращиванию Национальным банком золотовалютных резервов (на 1.04.2004 г. они

составили 1024,4 млн дол. США). Золотой запас на тот период равнялся 20,1 т.

Стабилизация курса белорусского рубля в значительной степени достигнута благодаря низкому уровню инфляции и девальвации в стране. За последние годы в данном направлении обеспечен существенный прогресс. За девять месяцев 2004 г. снижение обменного курса белорусского рубля по отношению к российскому составило 1,3 %, к доллару США — 0,5, по отношению к евро произошло укрепление белорусского рубля примерно на 1 %.

Инфляция за период с января по сентябрь 2004 г. составила 9 %.

Положительная динамика присуща развитию и укреплению банковской системы страны. Высокие темпы роста (41,5 % за январь — сентябрь 2004 г.) наблюдались по валовым банковским активам. Их общий размер составил 24 трлн BYR. Рост банковских ресурсов позволил обеспечить удовлетворение потребности экономики страны и населения в кредитах с доступным уровнем процентной ставки. На 1 октября 2004 г. кредиты банков составили 8,531 млрд BYR, увеличившись по сравнению с началом года на 30,1 %.

На 1.10.2004 г. собственный капитал банков составил 917 млн EUR (прирост за девять месяцев на 20,6 %).

Приближение параметров белорусской банковской системы к европейскому уровню способствовало увеличению иностранных инвестиций в белорусский банковский сектор. Удельный вес иностранных инвесторов в банковском капитале страны на начало октября составил 9,1 %. Национальный банк Республики Беларусь намечает активное привлечение иностранного капитала в уставные фонды белорусских банков. По оценкам Председателя Правления Национального банка, в 2005 г. объем иностранных инвестиций в банковскую систему должен составить около 600 млн дол.

В течение анализируемого периода успешно функционировала платежная система страны. Среднедневной оборот с января по октябрь 2004 г. увеличился в 1,4 раза и составил 1,46 млрд BYR.

Преимственность направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь будет сохраняться и в 2005 г.

Е.В. Пашкевич
БГЭУ (Минск)

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА СТРАН ЗОНЫ ЕВРО

В условиях глобализации и интеграции мировой экономики особо актуальной для Республики Беларусь представляется рассмотрение проблемы функционирования банковской системы стран ЕС.