

которой избыточностью. Многие описываемые в них предметы и процессы еще не существуют или не применяются в Республике Беларусь. Эта избыточность реализует редкое явление, когда законодательство опережает реальную практику и является положительным, особенно в условиях переходной экономики.

С.А. Пелих,
Ю.В. Саморуков
БГЭУ (Минск)

О ПРОБЛЕМАХ НАДЕЖНОСТИ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ В ТРАНСФОРМАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКЕ

Надежность финансовой системы имеет огромное социально-экономическое значение для каждого государства. Состояние финансовой системы затрагивает материальные интересы почти каждого члена нашего общества, ущемление которых с неотвратимостью вызывает серьезные негативные политические, социальные и экономические последствия, способные расшатать основы общества.

От эффективной работы и надежности финансовой системы в значительной степени зависит успех в преодолении экономического кризиса, снижении инфляции и финансовой стабилизации. Неслучайно процесс экономических преобразований во всех странах с трансформационной экономикой, в том числе в России и Беларуси, начинался именно с финансовой системы.

По нашему мнению, на надежность финансовой системы оказывают влияние *финансовые факторы* — денежно-кредитная политика центрального банка и размеры кредитной эмиссии; темпы инфляции и инфляционные ожидания; валютный курс и паритет покупательной способности национальной валюты; финансовое состояние банковской системы; ресурсная база денежно-кредитной системы и др.; *организационно-политические факторы* — степень развитости инфраструктуры финансовой системы, организационная струк-

тура и независимость центрального банка, степень саморегулирования и прозрачности финансовой системы и *юридические факторы* — степень ответственности руководства банков за управление банком, за его надежность и др. На наш взгляд, самой насущной проблемой, рассматриваемой в качестве финансового фактора, является *проблема ресурсной базы денежно-кредитной системы*.

Денежно-кредитные системы государств с трансформирующейся экономикой характеризуются структурной неполноценностью, процесс их формирования обычно не доведен до конца, в результате чего их ресурсный потенциал ничтожен и денежно-кредитные системы в целом маломощны.

Белорусская экономика — типичная трансформационная экономика. Пассивы банковской системы, практически единственной составляющей белорусской денежно-кредитной системы, составляют на протяжении последних лет цифру около 30 % от ВВП. По этому показателю приблизительно на таком же уровне находится и ряд других государств СНГ и Балтии с трансформирующейся экономикой*.

В экономически развитых странах складывается совершенно иная ситуация. Мощность ресурсной базы денежно-кредитных систем и масштабы вовлечения национального богатства государств Америки, Европы, Азиатского региона в финансовый оборот несравнимы с аналогичными в государствах с трансформирующейся экономикой. Характерно, что размер пассивов денежно-кредитных систем развитых государств превышает ВВП в несколько раз**.

Размер пассивов институциональных инвесторов развитых государств приближается к размеру ВВП или превышает его и имеет постоянную тенденцию к увеличению***.

Однако в составе денежно-кредитной системы Беларуси отсутствуют такие институциональные инвесторы, как пенсионные фонды, коллективные инвестиционные фонды, финан-

* Malcolm Knight, Arne B. Petersen, Robert T. Price. "Transforming Financial Systems in the Baltics, Russia, and Other Countries of the Former Soviet Union". International Monetary Fund. 1999. P. 142-145.

** Possible effects of European Monetary Union on European Union banking systems in the medium to long term. European Central Bank // Working Papers. February 2000. P. 38.

*** Клименко Д. Тенденции развития мировой финансовой системы и мировых фондовых рынков. // Банков. вестн. 1999. № 10. С. 9.

совые компании. В белорусской денежно-кредитной системе представлен ряд страховых компаний и профессиональных участников рынка ценных бумаг. Однако их значение в макроэкономическом измерении (сравнивая их пассивы с ВВП) мизерно по сравнению с экономически развитыми государствами. Так, соотношение пассивов белорусских страховых компаний и ВВП составило в 1995 г. — 0,38 %, в 1996 — 0,41 %, в 1997 — 0,35 %, в 1998 — 0,37 %*.

Надежные денежно-кредитные системы должны включать в себя широкий набор финансовых инструментов и состоять из нескольких секторов (рынков) для того, чтобы функционировать эффективно, гибко и быть устойчивыми к конъюнктурным колебаниям и серьезным экономическим кризисам. Денежно-кредитные системы экономически развитых государств включают в себя четко функционирующие денежные рынки, рынки капитала, включая первичный и вторичный рынок ценных бумаг, рынки финансовых инструментов с постоянным доходом. Рынки должны быть достаточно емкими, чтобы цены не подвергались резким колебаниям. Денежно-кредитные системы нуждаются в наличии разнообразных финансовых инструментов, удовлетворяющих потребности инвесторов, заемщиков и кредиторов по показателям ликвидности, сроку погашения, уровням кредитного и рыночного рисков.

Такое множество финансовых инструментов и рынков во многом определяет надежность денежно-кредитной системы, способствует повышению ее эффективности и развитию следующим образом: позволяя осуществление масштабной диверсификации рисков и принятие рисков теми участниками рынка, которые в наибольшей степени готовы к этому; повышая ликвидность и конкурентоспособность участников рынка и улучшая их способность изменять структуру их портфелей по мере изменения экономических условий; снижая уровень конъюнктурных колебаний стоимости финансовых активов, обеспечивая ликвидность рынков во время кризисов и др.

* По расчетам авторов.

Развитию денежно-кредитной системы и повышению надежности финансовой системы в государствах с трансформационной экономикой препятствуют официальное директивное кредитование и другие ограничения распределения кредитных ресурсов (кроме ограничений, налагаемых в рамках пруденциального регулирования и надзора), чрезмерная защита национальных рынков от внешней конкуренции. Слабость ресурсной базы денежно-кредитной системы не позволяет без ущерба интересов национальной экономики впускать иностранный капитал на национальные рынки. В то же время излишний протекционизм приводит к проникновению грязного и оффшорного иностранного капитала. Поэтому мы полагаем разумным поддерживать жесткие требования к иностранному капиталу, стремящемуся на национальные рынки. Однако серьезный иностранный капитал должен быть представлен на национальных рынках в роли стабилизирующего элемента, носителя современных технологий и методов управления, экономической культуры.

Очевидно, что большая часть национального богатства государств с трансформационной экономикой не вовлечена в финансовый оборот из-за неразвитости денежно-кредитной системы. Потребности экономики в кредитных вложениях не удовлетворяются, так как денежно-кредитная система не привлекает все доступные ресурсы и не расширяет свою ресурсную базу.

В условиях экономической нестабильности и инвестиционного кризиса, отсутствия стимулов и гарантий для мобилизации отечественных и зарубежных финансовых ресурсов, развитие структуры белорусской денежно-кредитной системы посредством расширения круга институциональных инвесторов, наращивания их ресурсной базы позволит: 1) изыскать денежно-кредитной системе дополнительные ресурсы — нарастить масштабы вовлечения в финансовый оборот национального богатства, а значит, внести существенный вклад в развитие экономики республики; 2) быстрее интегрироваться в мировую денежно-кредитную систему, стать ближе и понятнее зарубежным партнерам, а значит, и привлекать иностранные инвестиции.

По нашему мнению, для надежной работы финансовой системы в условиях трансформационной экономики необходимо: завершить формирование структуры и инфраструктуры денежно-кредитной системы путем развития сектора специализированных небанковских кредитно-финансовых институтов; поэтапно повышать мощь ресурсной базы профессиональных участников рынка ценных бумаг, страховых компаний и банков (до 100 % относительно ВВП) на макроэкономическом уровне и принять указанное значение в качестве одной из стратегических целей развития денежно-кредитной системы; повысить независимость центрального банка государства, степень прозрачности и саморегулирования денежно-кредитной системы; ввести строгую ответственность руководства и служащих банков за их надежность.

*А.Ю. Писков
БГЭУ (Минск)*

ВЛИЯНИЕ ФАКТОРОВ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ НА ЦЕНОВУЮ ПОЛИТИКУ ПРЕДПРИЯТИЯ

Выбор предприятием определенного варианта ценовой политики обусловлен различными внутренними и внешними факторами, которые задают для предприятия, по меткому выражению французского экономиста Ж.-П. Хэльфера, *зону свободы* в области принятия ценовых решений.

В странах с развитой экономической системой, основанной на рыночных принципах хозяйственного управления, свою ценовую политику предприятия реализуют, ориентируясь на свои внутренние (затраты, организация хозяйственной деятельности) и внешние возможности, такие как покупательский спрос, поведение конкурентов. Государство воздействует на ценовую политику предприятий только мерами антимонопольного регулирования лишь в самых исключительных случаях, используя меры прямого воздействия на уровень цен предприятий.

В Беларуси сложилась обратная ситуация — государство стремится воздействовать на ценовую политику предприя-