

- вторым направлением является создание этих организационных и институциональных предпосылок инвестиционной деятельности и банковских услуг;

- третье направление заключается в адекватном законодательном закреплении условий, благоприятствующих инвестициям.

В связи с этим необходимо:

- осуществить переориентацию кредитной политики Нацбанка с преимущественного вложения своих активов в государственные ценные бумаги на кредитование инвестиционной сферы;

- перейти к практике долгосрочных целевых инвестиционных вкладов под гарантии государства с возможным выпуском валютного займа для реконструкции предприятий;

- осуществить страховой заем, ориентированный на страхование инвестиционных и предпринимательских проектов;

- развивать институты коллективного финансирования (для населения) и проектного финансирования (для юридических лиц), позволяющих аккумулировать ресурсы и снижать инвестиционные риски;

- упорядочить процесс слияний, поглощений и банкротств кредитных организаций, направив его на формирование такой структуры банковской системы, которая отвечала бы требованиям оживления инвестиций и экономического роста.

В.А. Платонов, магистр, аспирант

БГЭУ (Минск)

ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ В КОНТЕКСТЕ ФАКТОРОВ СТРАНОВОГО РИСКА

Достижение целей и решение задач, поставленных перед белорусской финансовой системой на текущее пятилетие, обуславливают необходимость выработки собственных подходов к оценке ее стабильности с учетом специфики республики.

Следует отметить, что нет четко зафиксированных критических показателей, превышение которых означало бы переход страны в зону опасности. Вместе с тем есть критерии (определенные главным образом эмпирическим путем), на основании которых страны классифицируются как имеющие чрезмерную, умеренную и низкую задолженность. При систематизации индикаторов уязвимости государства валютному, банковскому и долговому кризисам можно сформировать систему сигналов, предупреждающих наступление финансовой нестабильности.

Важнейшим инструментом для определения уровня странового риска является система рейтинговой оценки платежеспособности страны-заемщика и надежности ее финансовых (долговых) обязательств. Рейтинг национального правительства является своего рода ориентиром, с

учетом которого определяются рейтинги прочих эмитентов данной страны. Рейтинги частных эмитентов практически никогда не превышают рейтинга национального правительства («суверенный потолок») и обычно находятся либо на том же уровне, что и суверенный, либо ниже.

В научной литературе нет единого мнения о том, могут ли рейтинги рассматриваться в качестве сигналов раннего предупреждения кризисных ситуаций, позволяющих инвесторам своевременно принять правильные решения о перераспределении своих капиталов, и если да, то насколько качественно они выполняют эту роль. После финансовых кризисов (преимущественно азиатского) появился ряд специальных исследований, посвященных усовершенствованию методик анализа странового риска. Эти работы выявили некоторые новые подходы и оценочные индикаторы, касающиеся кризисной уязвимости стран с развивающимися рынками. Проблема, однако, заключается в том, что в отношении стран с развивающимися рынками качественных оценок вероятности суверенного дефолта на сегодняшний день не существует. Единственный способ правильно отразить нарастающую кризисную уязвимость — это рассматривать не причины кризиса, которые в каждом конкретном случае и историческом периоде могут быть разными, а общие симптомы, характерные для всех однотипных системных шоков.

В настоящее время методические упущения рейтинговых агентств были отчасти учтены мировыми финансовыми институтами, но кардинального изменения методик самих рейтинговых компаний так и не произошло. Накопленный опыт по предупреждению финансовых кризисов требует тщательной оценки при выборе средств и методов, направленных на их предотвращение. Принимая во внимание малоизученность тематики странового риска, а также учитывая получение Беларусью официального суверенного кредитного рейтинга, представляется целесообразным осуществить дальнейшее теоретическое и практическое исследование данной проблемы.

Понимание механизмов возникновения и развития финансовых кризисов позволяет выработать направления эффективной антикризисной политики и создать условия для обеспечения финансовой стабильности Республики Беларусь.

*О.И. Румянцева, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Минимизация темпов инфляции является одной из важнейших целей денежно-кредитной политики. Для определения системы монетарных методов и инструментов антиинфляционной направленности необходимо исследовать специфику инфляции в транзитивной экономике. Актуальность разработки теории инфляции, способной дать адекват-