

у них кредитной истории, ликвидного залога, из-за некачественных бизнес-планов, высоких трудозатрат на рассмотрение документов и оформление кредита и др. Исключение составляют банки, которым Европейский банк реконструкции и развития и Международная финансовая корпорация открыли специальные кредитные линии для кредитования малого и среднего бизнеса на достаточно привлекательных условиях: ОАО «Приорбанк», ОАО «Белгазпромбанк», ЗАО «Астана-эксимгарант» и ЗАО «Минский транзитный банк».

Ситуация должна измениться с созданием в республике специализированного банка для финансирования малого бизнеса. Такой банк с иностранным капиталом в 10 млн евро планируется создать до конца 2007 г. Учредителями Банка микрофинансирования являются Европейский банк реконструкции и развития, Международная финансовая корпорация, Голландская компания по финансированию развития и другие финансовые институты.

Малый бизнес способен обеспечить высокую эффективность инвестиций и выполнить задачи, поставленные перед ним в Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006—2010 гг.

А.В. Смаль, аспирант

БГЭУ (Минск)

ИНФЛЯЦИОННОЕ ТАРГЕТИРОВАНИЕ: СОДЕРЖАНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В СТРАНАХ С ТРАНСФОРМАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКОЙ

В большинстве развитых стран мира инфляция считается серьезнейшей социально-экономической проблемой. Она снижает темпы экономического роста, делает невозможным долгосрочное планирование, вызывает социальное и политическое напряжение в обществе.

В настоящее время индустриально развитые страны все свое внимание фокусируют на показателе инфляции. Этот сравнительно новый подход к контролю над ней получил название «инфляционное таргетирование» (inflation targeting).

Таргетирование инфляции включает в себя ряд элементов. Основными из них являются:

- публичное провозглашение среднесрочных количественно определенных плановых показателей инфляции;
- институциональное соглашение относительно ценовой стабильности как основной долгосрочной цели денежно-кредитной политики;
- относительная свобода в выборе промежуточных целей;
- повышенная транспарентность денежной политики через оповещение общественности и рынков о целях и планах денежных властей;
- повышенная ответственность регулирующих органов за достижение плановых показателей.

В качестве двух предварительных условий введения нового режима необходимо рассматривать независимость денежной политики от фискальной и отсутствие у органов, ответственных за проведение денежной политики, обязательств по таргетированию каких-либо иных показателей, исполнение которых может вступить в конфликт с основной целью — уровнем инфляции.

Таргетирование инфляции обладает рядом преимуществ, выступая в роли среднесрочной стратегии денежно-кредитной политики. В отличие от искусственно поддерживаемого обменного курса данный режим позволяет денежно-кредитной политике сосредоточиться на внутренних проблемах и своевременно реагировать на процессы в национальной экономике. Главным преимуществом таргетирования инфляции является доступность и прозрачность для общественности.

Таргетирование инфляции также позволяет сконцентрировать политические дебаты на том, что может сделать центральный банк в долгосрочной перспективе, а не на том, что он не может сделать — увеличить объемы производства, снизить безработицу, повысить внешнюю конкурентоспособность посредством денежно-кредитной политики.

Критики таргетирования инфляции отмечают недостатки данной стратегии развития денежно-кредитной политики, касающиеся ее применения в странах с развивающейся экономикой. Таргетирование инфляции может быть причиной недостоверной отчетности центрального банка, поскольку инфляцию трудно контролировать. Кроме того, существуют большие временные лаги с момента применения инструментов денежно-кредитной политики и получения конкретных результатов. Гибкость обменного курса, требуемая таргетированием, может привести к финансовой нестабильности в стране. Высокая степень долларизации экономики также может оказаться серьезной проблемой для таргетирования инфляции. Так как данный механизм обязательно требует гибкости номинального обменного курса, то колебания обменного курса неизбежны, что может вызвать серьезное ухудшение балансовых отчетов и увеличить риск возникновения финансового кризиса.

Таргетирование инфляции пользуется большим успехом в странах, которые его приняли. Они смогли сократить свою долгосрочную инфляцию ниже тех уровней, которых могли бы достигнуть без применения режима таргетирования. Возросла независимость центрального банка, а денежно-кредитная политика была сконцентрирована на инфляции и стала более надежной. Несмотря на то что таргетирование инфляции получило признание, оно не является панацеей и требует, чтобы основная институциональная инфраструктура в отношении фискальной политики, а также прочность финансовых институтов были направлены и усовершенствованы в целях достижения и сохранения низкой и стабильной инфляции.