

ся в другие бюджеты и по которым установлен норматив в виде верхнего уровня отчисления от налогового дохода, а также местные налоги и сборы по нормативам, определяемым местными Советами депутатов.

Конкретные доходные источники республиканского и местных бюджетов на очередной финансовый год определяются в соответствии с Бюджетным кодексом и иными актами бюджетного законодательства.

С точки зрения выполняемых государственными органами функциональных операций исполнение бюджета по доходам можно представить как комплекс взаимосвязанных действий, осуществляемых уполномоченными на то органами, которые в итоге приводят к реализации поставленной цели — полному и своевременному поступлению доходов бюджета в разрезе каждого доходного источника.

Важнейшими последовательными этапами этих действий являются:

- зачисление доходов бюджета на единый казначейский счет;
- распределение в соответствии с законом о республиканском бюджете на текущий финансовый год либо решением местного Совета депутатов о бюджете на текущий финансовый год регулирующих доходов, зачисление причитающейся доли в доход соответствующих местных бюджетов;
- возврат, зачет сумм, излишне уплаченных (взысканных) или неправильно поступивших в доход бюджет;
- учет и отчетность по исполнению доходной части бюджета;
- анализ выполнения доходов.

Применительно к представленным на рисунке и рассмотренным выше элементам исполнения бюджета по доходам выполняемые государственными органами операции в действительности характеризуют последний из названных элементов — порядок уплаты и поступления доходов в бюджет. Предлагаемое Бюджетным кодексом определение исполнения бюджета по доходам (ст. 108) фактически представляет собой только один элемент исполнения бюджета по доходам — порядок уплаты и поступления доходов в бюджет, что, на наш взгляд, является излишне узкой трактовкой, недостаточно полно раскрывает понятие исполнения бюджета по доходам и нуждается в доработке.

Действующий механизм исполнения бюджета в Республике Беларусь в целом можно характеризовать как эффективный, отвечающий предъявляемым требованиям и способный реализовать поставленные цели и возложенные задачи.

Н.В. Годес

*Главное управление Национального банка Республики Беларусь
по Минску и Минской области*

ФАКТОРЫ УСТОЙЧИВОСТИ ВАЛЮТНОГО КУРСА В УСЛОВИЯХ МИРОВОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ РЕЦЕССИИ

В условиях мировой экономической рецессии и кризиса финансовой системы обостряется проблема поддержания устойчивости курса

национальной валюты. Под устойчивостью валютного курса понимается приемлемое (в идеале — оптимальное) соотношение между реальным и номинальным валютным курсом. Номинальный валютный курс отражает текущий уровень как макроэкономических, политических и иных нерегулируемых факторов, так и управляемых макроэкономических параметров. Формирование реального валютного курса, краткосрочного и долгосрочного, формируется под воздействием макроэкономических переменных, большинство которых экзогенны по отношению к валютному рынку страны [1, с. 138].

Устойчивость курса национальной валюты необходима для предотвращения резких колебаний обменных курсов, отрицательно влияющих на торгово-экономические связи, а также для защиты финансовых рынков государства от внешних шоковых воздействий, или, по крайней мере, их смягчения.

Среди факторов, определяющих валютный курс, можно выделить три основных: денежно-кредитную политику, макроэкономическую политику и структурно-инвестиционную политику.

В рамках каждого фактора устойчивости валютного курса применяется соответствующий инструментарий, направленный на различные объекты регулирования:

- денежно-кредитная политика — денежная масса, ставка рефинансирования, золотовалютные резервы;
- макроэкономическая политика — состояние платежного баланса страны, темпы инфляции, степень открытости экономики;
- структурно-инвестиционная политика — деятельность валютных рынков, конкурентоспособность товаров, производимых в республике, инвестиционный климат.

Самой значительной по своему влиянию на валютный курс является денежно-кредитная политика.

В Республике Беларусь применяется режим денежно-кредитной политики, основанный на таргетировании обменного курса белорусского рубля по отношению к доллару США, евро и российскому рублю методом «валютного коридора». Для поддержания устойчивости национальной валюты используются следующие инструменты денежно-кредитной политики [6, с. 171]: процентная политика; поддержание достаточного уровня международных валютных резервов; директивное регулирование порядка конвертируемости национальной валюты по текущим и капитальным операциям; контроль совокупной денежной массы.

Экономический спад выявил недостаточность применяемых мер и инструментов для эффективного поддержания устойчивого валютного курса. Так, Национальным банком Республики Беларусь был сделан вывод о целесообразности изменения границ допустимых колебаний курса белорусского рубля по отношению к корзине валют с ± 5 до ± 10 % [2, с. 303].

Недостаточная эффективность применяемых мер обусловлена прежде всего расширением перечня регулируемых процессов, а именно:

потребности в регулировании уровня импортируемой инфляции, ценовой конкурентоспособности внешней торговли и инфляционных ожиданий экономических субъектов [5, с. 92]. В этой связи представляется целесообразным расширить перечень факторов устойчивости валютного курса, применяемых при его регулировании.

В рамках денежно-кредитной политики, по оценке экспертов, помимо перечисленных значительное влияние на валютный курс оказывают такие факторы, как деловая активность, средневзвешенная эффективная доходность государственных ценных бумаг, прямые и портфельные инвестиции, а также обязательная продажа валютной выручки [5, с. 127]. Для Беларуси, по оценке специалистов межбанковского сотрудничества со странами СНГ, наряду с названными имеют значение такие факторы, как серьезная зависимость от внешней конъюнктуры и высокая степень долларизации экономики [3].

Первостепенное значение с точки зрения устойчивости валютного курса имеют следующие переменные макроэкономической политики: уровень безработицы, темп инфляции, объем инвестиций в основной капитал и реальный ВВП.

Эффективная инвестиционная политика должна быть направлена прежде всего на сокращение вывоза капитала из страны, что, в свою очередь, зависит от роста цен на продукцию и услуги производителей [7, с. 106].

Таким образом, необходимость расширения перечня факторов устойчивости валютного курса, учитываемых при разработке денежно-кредитной политики, продиктовано объективными закономерностями цикличного развития мировой экономики. Учет дополнительных факторов при регулировании обменного курса и их комплексный анализ позволит разработать системный подход к воздействию на валютный курс и выбрать адекватные инструменты денежно-кредитной политики, что будет способствовать финансовой стабилизации, а также нивелированию «шоков» открытой экономики.

Литература

1. Долан, Э. Дж. Деньги, банки и денежно-кредитная политика / Э. Дж. Долан. — СПб., 1991. — 496 с.

2. Калечиц, С.В. Совершенствование денежно-кредитной политики в странах с переходной экономикой: выбор эффективного режима или повышение эффективности выбранного режима / С.В. Калечиц, Н.Н. Колотончик // Проблемы выбора эффективной денежно-кредитной политики в условиях переходной экономики: материалы II междунар. науч.-практ. конф., Минск, 19—20 мая 2008 г. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://nbrb.by/publications/Conferences/II/21.pdf>

3. О политике валютного курса и выборе валютного режима в государствах—участниках ЕврАзЭС — выписка из протокола № 15 заседания Совета руководителей центральных (национальных) банков ЕврАзЭС,

23 июня 2006 г. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.isbnk.ru/eaes/ТЕМА/ТЕМА_09.htm

4. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2010 год. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://nrb.by/publications/ondkp/2010/ondkp-2010.pdf>

5. *Смирнов, И.Е.* Системный подход в представлении финансового рынка России / И.Е. Смирнов // Экономическая кибернетика: системный анализ в экономике и управлении: сб. науч. тр. / под ред. Д.В. Соколова, А.В. Завгородней. — СПб.: СПбГУЭФ, 2005. — Вып. 11. — 176 с.

6. *Усоцкий, В.Н.* Денежно-кредитная политика: курс лекций для магистрантов / В.Н. Усоцкий. — Минск: БГЭУ, 2010 — 258 с.

Е.Г. Дорох

Белорусский государственный экономический университет (Минск)

HOUSING AFFORDABILITY: METHODOLOGICAL ELEMENTS ДОСТУПНОСТЬ ЖИЛЬЯ: МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ

В условиях развития рыночных механизмов финансирования государственных программ на фоне кризиса ипотечного рынка доступность жилья становится ключевым вопросом жилищной политики всех стран. Вместе с тем в экономической литературе и банковской практике отсутствует единый методологический подход к пониманию термина «доступность жилья», что приводит к использованию различных методов расчета данной категории и затрудняет проведение межстранового сравнительного анализа.

Affordability has become the key term in housing policy in both developed and transition countries. The importance of implementation of the Commonwealth of Independent States priorities causes the expansion of banks credit participation in the real economy in the light of global trends of the mortgage business. The development of mortgage lending in Russia and Belarus take place against the background of mortgage crisis abroad. Theoretical understanding of foreign experience and analysis of domestic should help to avoid the negative processes and ensure the growth of the mortgage. Today there is the task of forming the market of affordable housing through the increased public demand by means of the simultaneous housing loans development and expand in housing construction.

It was necessary for Belarus to estimate the volume of directed credit in terms of their affordability to improve housing conditions. Because Belarus took into account the recommendations of the International Monetary Fund in 2010 to assess the effect of granting preferential housing loans by banks of the country.

Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.

291

Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.

Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by>