

по защитным мерам во внешней торговле при Совете Министров Республики Беларусь.

Важно, чтобы эти инструменты имели под собой экономическую подоплеку, а не были методами политического воздействия на торгового партнера.

Полагаю, что предприятиям-производителям нужно активней использовать эту нормативную базу и (в случае необходимости), проработав данный вопрос с их курирующими органами госуправления, внести в МИД обоснованные предложения о применении защитных мер.

В заключение следует отметить, что специальные защитные, антидемпинговые и компенсационные меры широко используются в мировой практике, особенно после того, как большинство стран взяли на себя в рамках ВТО обязательства о снижении импортных тарифов и связывании их на согласованном уровне. После присоединения Республики Беларусь к ВТО использование указанных инструментов станет по сути основным методом противодействия недобросовестной иностранной конкуренции и защиты отечественных товаропроизводителей от неблагоприятного воздействия импорта товаров.

*В.А. Гаврилов*  
БГЭУ (Минск)

## **СРАВНЕНИЕ СТРАТЕГИЙ БОРЬБЫ С ИНФЛЯЦИЕЙ В ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКЕ**

При выборе стратегии борьбы с инфляцией правительства обычно рассматривают два возможных варианта действий: либо стабилизация на базе валютного курса, либо стабилизация на денежной основе. Анализ аргументации в пользу того или иного варианта действий концентрируется на следующих ключевых направлениях:

- 1) эффективность выбранных методов в плане снижения инфляции,
- 2) вероятность срыва программы,
- 3) издержки стабилизационных мероприятий.

*Эффективность* той или иной антиинфляционной программы зависит от того, насколько жестко ее промежуточные целевые показатели (в данном случае — валютный курс или денежные агрегаты) связаны с конечной целью, то есть с уровнем цен.

Выбор валютного курса в качестве номинального якоря позволяет оказывать прямой эффект на цены. Фиксация валютного курса позволяет стабилизировать цены на импортные товары, а также посредством иностранной конкуренции — на национальные товары, принимающие участие в мировой торговле. Возможность переключения внутреннего спроса на торгуемые товары также способствует стабилизации цен и на товары, не участвующие в мировой торговле.

В число факторов, могущих воспрепятствовать быстрому снижению темпов инфляции, обычно входят следующие:

— недостаточное доверие к реализуемой программе стабилизации. Отсутствие доверия сохраняет у населения и хозяйствующих субъектов высокие инфляционные ожидания, которые затрудняют стабилизацию цен;

— существование механизмов индексации заработной платы на основе прошлых темпов инфляции. Данный механизм вносит инерционность в инфляцию издержек за счет роста заработной платы;

— слабая взаимозаменяемость национальных и импортных товаров. Чем ниже уровень их взаимозаменяемости, тем слабее между ними конкуренция и зависимость динамики относительных цен и некоторые другие.

Качество взаимосвязи денежных агрегатов и уровня цен в переходной экономике обычно гораздо ниже. Широкие колебания спроса на деньги, нестабильность скорости их обращения приводят к тому, что эффективность денежных агрегатов в качестве номинального ориентира снижается.

В переходной экономике различия между деньгами и квази-деньгами на ранних этапах обычно размыты, а также наблюдается достаточно высокая степень долларизации экономики, в результате чего денежное предложение включает в себя различного рода денежные суррогаты и активы, номинированные в иностранной валюте. Поскольку контролировать его в таких условиях крайне трудно, то мероприятия по сужению предложения денег могут не оказать планируемого влияния на состояние ликвидности в стране. Эмпирические сравнения показывают, что в данном случае темпы дезинфляции оказываются гораздо ниже, чем при стабилизациях на основе валютного курса.

В том же случае, когда денежное предложение в национальной валюте может эффективно контролироваться монетарными властями, эффект дезинфляции сопоставим со стабилизацией на основе валютного курса.

Формализованные модели, оценивающие эффективность различных режимов валютного курса в рамках стабилизационных программ, дают определенные основания полагать, что использование фиксации обменного курса позволяет сбить инфляционные ожидания с меньшими потерями в уровне производства и занятости, чем последовательное зарабатывание репутации за счет проведения жесткой фискальной и денежно-кредитной политики.

*Вероятность срыва программы* стабилизации связана с характером вероятных (в течение стабилизационного периода) макроэкономических шоков и принципиальной возможностью и сроками упорядочения государственных финансов.

Здесь необходимо отметить, что стабилизация на базе валютного курса является относительно более рискованной по своему характеру.

В условиях фиксации валютного курса вся тяжесть урегулирования макроэкономических шоков ложится на реальный сектор экономики и находит отражение в колебаниях объема выпуска, безработицы и заработной платы.

Наличие таких атрибутов переходной экономики, как хронические фискальные проблемы, высокий уровень безработицы, высокая доля государственной собственности, сильное влияние инсайдеров на процессы формирования зарплаты, жесткие механизмы установления заработной платы, означает, что переходная экономика, как правило, не обладает достаточной степенью гибкости, чтобы поглощать отрицательные шоки при системе фиксированного курса в течение относительно долгого периода времени.

В условиях высокой уязвимости экономической системы защита фиксированного валютного курса сопряжена с большими потерями, величина которых может заставить правительство отказаться от защиты курса в пользу других макроэкономических показателей. Поэтому слабость экономики страны может стать фундаментом для разворачивания спекулятивных атак, основанных на действии механизмов самореализующихся ожиданий, что является серьезным аргументом в пользу использования в качестве номинального якоря денежных показателей.

При оценке предполагаемых *издержек стабилизационной программы* необходимо учитывать, что процесс снижения инфляции уже сам по себе оказывает влияние на объем производства. Поскольку снижение инфляции требует определенного периода времени, то издержки, оцениваемые в контексте сок-

ращения в выпуске, будут также зависеть от характера воздействующих на экономику в данном временном промежутке потрясений.

Эмпирические исследования показывают, что при прочих равных в условиях отсутствия сильных шоков стабилизация на базе валютного курса позволяет добиться снижения инфляции в более сжатые сроки и с меньшими потерями в объеме производства, чем при использовании в качестве целевых показателей денежных агрегатов.

Таким образом, программы стабилизации, основанные как на валютном курсе, так и на денежных показателях, имеют свои преимущества и недостатки и могут быть успешно реализованы.

*Решение принципиального вопроса о выборе конкретного номинального якоря программы зависит от типа предполагаемых шоков и возможности упорядочения государственных финансов. При этом сам по себе выбор валютного курса в качестве основы программы стабилизации не является сильным дисциплинирующим фактором.*

Стабилизации на основе валютного курса эмпирически характеризуется относительно большей эффективностью и являются более рискованными.

**П.Н. Гуцол**  
**БГЭУ (Минск)**

## **ВЗАИМОСВЯЗИ ВНЕШНЕГО И ВНУТРЕННЕГО СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ**

Анализ эффективности проводимой внешнеэкономической политики с последующей выработкой корректировочных механизмов должен опираться на комплексный подход, базирующийся на взаимосвязи внешнего сектора с другими секторами экономики. При этом должен находиться приемлемый компромисс, когда требуется одновременное достижение противоречивых и труднодостижимых целей. Главной задачей макроэкономического регулирования считается достижение долгосрочного устойчивого равновесия при стабильных темпах роста ВВП, низкого уровня безработицы, минимального уровня инфляции, стабильного валютного курса и сбалансированного платежного баланса.