

жет быть поставлена под сомнение. Россия и Беларусь специализируются на производстве различных групп товаров, что при существовании единой валюты может вызвать асимметричные шоки. Между странами не существует системы перераспределения государственных финансов, способной смягчать последствия асимметричных шоков. Для создания валютной зоны необходимо выравнивание уровней инфляции, процентных ставок, дефицитов государственных бюджетов.

О.Р. Карачун
БГЭУ (Минск)

НЕОБХОДИМОСТЬ И ПРОБЛЕМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОСТИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

Прокатившаяся в последнее время волна банковских кризисов привела к осознанию хрупкости финансовых систем как развитых, так и развивающихся стран. Даже беглый обзор истории кризисов свидетельствует о большом их разнообразии, значительной частоте и относительно высоких издержках системных банковских кризисов, которые характерны прежде всего для малых открытых экономик стран с низким уровнем доходов.

В то время как роль банковского сектора в экономике некоторых развитых стран снижается, банки продолжают доминировать в финансовых системах большинства развивающихся стран и стран с переходными экономиками, где на долю банковского сектора обычно приходится большая часть финансовых посреднических операций, чем в промышленно развитых странах.

Это связано с тем, что банки играют важную роль в экономике, поскольку выполняют ряд ключевых функций: (1) управляют портфелем активов; (2) оценивают, ограничивают, объединяют и торгуют рисками; (3) трансформируют объем финансовых активов и сроки платежей по ним; (4) осуществляют функцию посредника в операциях; (5) обеспечивают потоки платежей; (6) мобилизуют сбережения и распределяют кредит; (7) осуществляют мониторинг и поддержание финансовой дисциплины среди заемщиков.

Таким образом, банки являются источниками положительных экстерналий. В переходных и развивающихся экономиках с недостаточно развитыми финансовыми рынками банки

обычно являются единственными институтами, обладающими информацией, необходимой для осуществления функций посредника, способствующей диверсификации портфеля, необходимой для трансформации сроков погашения и снижения рисков и позволяющей осуществлять мониторинг за управлением компаниями. В странах с развитыми финансовыми рынками банки по-прежнему остаются центрами экономической и финансовой деятельности, поскольку являются операторами системы платежей и каналом для осуществления денежно-кредитной политики.

Кроме того, банковские системы особенно важны для привлечения и размещения капитала в экономике. Сравнительные исследования показывают, что финансово устойчивая банковская система создает благоприятные условия для мобилизации ресурсов, их эффективного распределения и более быстрого экономического роста.

Причины, по которым трудности в банковском секторе являются объектом повышенного внимания со стороны правительства, следующие: (1) потери вкладчиков и других кредиторов могут увеличиться в результате подверженности банков "массовому изъятию вкладов"; (2) размер потерь может значительно увеличиться в результате цепной реакции; (3) значительные издержки государственного бюджета, связанные с необходимостью защиты вкладчиков и реструктуризацией проблемных банков; (4) потеря доверия со стороны вкладчиков, что может привести к финансовому угнетению банков, субоптимальному уровню сбережений и неэффективному размещению ресурсов.

Кроме того, ряд стран, переживших банковские кризисы, испытали снижение экономической эффективности, поскольку кризис подрывает эффективную работу рынков и основы проведения макроэкономической политики. Поэтому не вызывает сомнения то, что поддержание устойчивости банковской системы должно стать приоритетным направлением экономической политики государства.

Устойчивость банковской системы включает следующий элемент: (1) устойчивость ключевых институтов финансовой системы, которые способны отвечать по своим контрактным обязательствам без внешнего вмешательства или помощи и тем самым поддерживать высокий уровень доверия со стороны контрагентов (кредиторов и вкладчиков); (2) устойчивость ключевых рынков, на которых участники могут совершать операции по ценам, отражающим фундаментальные силы

рынка, а также отсутствие значительных колебаний цен активов в краткосрочном периоде, если не происходит изменений в фундаментальных показателях экономики.

Менее очевидным является вопрос о том, требует ли поддержание устойчивости активного подхода со стороны правительства или устойчивость может быть достигнута посредством рыночных сил. Аргументы против чистого подхода *laissez faire* следующие: (1) в банковской системе существуют тенденции, ведущие к нарушению рыночного равновесия, которые могут посредством цепной реакции превратить неустойчивость в кризис; (2) издержки финансовых кризисов настолько велики для экономического благосостояния, что такого рода политика является неприемлемой. С другой стороны, высокий уровень поддержки банковской системы или ее неадекватная поддержка, может привести к неэффективному функционированию банков и моральному риску.

Поэтому консенсус, к которому приходят центральные банки, состоит в том, что регулирование должно быть, насколько это возможно, направлено на поддержание тенденций рынка к саморегулированию. Это по существу означает менее детальное или перспективное регулирование и большее полагание на системы внутреннего контроля участников рынка, поддерживаемые механизмами, усиливающими побудительные мотивы к благоразумному поведению. Когда действуют механизмы рыночной дисциплины, банки вынуждены корректировать собственное поведение и политику по принятию рисков. Такая система создает условия, при которых руководители и владельцы банков вынуждены учитывать все потенциальные затраты и выгоды принимаемого риска.

А.А. Коломиец
БГЭУ (Минск)

СОСТОЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Анализ состояния дел в инвестиционной сфере РБ показывает: несмотря на то, что в 1997—1998 гг. были достаточно высокие темпы роста инвестиций — 120 и 125 %, в 1999 г. снова произошел спад до 92 % к уровню 1998 г. В результате общий объем инвестиций в 1999 г. составил лишь 51 % к уровню 1990 г. При этом в основных обрабатывающих отраслях про-