

налоговая политика региональных экономических объединений, должна основываться на научно обоснованном подходе, учитывающем все факторы, как объективные: (экономического развития), так и национальные особенности и проблемы.

А.В. Петрова
БГЭУ (Минск)

ВАЛЮТНЫЙ КУРС И СТАБИЛИЗАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА

Ключевым фактором успешного выбора программы стабилизационной политики является изучение теоретико-методологических предпосылок стабилизационной политики, которыми являются равновесие на товарном и денежном рынках и равновесие платежного баланса. Верификация практической деятельности субъектов на мировом рынке разрабатываемых, исходя из данных предпосылок, моделей позволяет в дальнейшем усовершенствовать полученные стабилизационные программы посредством изменения того или иного стабилизирующего фактора с целью поиска оптимального сочетания их функциональных зависимостей.

В настоящий момент особо актуальным и заслуживающим внимания в данной сфере является разработка интегрированной модели, исходя из теоретических основ посткейнсианцев и неоклассиков в этой области.

Следует отметить, что проблема выбора валютного курса в рамках проведения стабилизационной политики имеет первостепенное значение в условиях перехода к рынку, так как ее решение сопряжено с регулированием как в области кредитно-денежной системы, так и бюджетно-налоговой политики, учитывая конечную цель стабилизационной политики — достижение макроэкономической стабильности — полной занятости, экономического роста, регулируемой инфляции.

В этой связи хотелось бы отметить, что опыт последних десятилетий показывает, что многие страны мира пытаются использовать политику управляемого обменного курса как одно из главных инструментов политики экономической стабилизации.

С другой стороны, фиксированный курс может быть выгоден странам с равными уровнями экономического развития, параметрами инфляции и подходом в монетарной политике.

Вместе с тем по отношению к другим странам он может быть абсолютно невыгоден. В конце концов, появились идеи, позволяющие выбрать для страны "гибридный" вариант и в какой-то мере — компромисс. Таким компромиссом могут являться такие формы валютной политики, как оптимальное валютное пространство, целевые зоны, валютный коридор, скользящая фиксация, валютный комитет, управляемое плавание.

В то же время использование обменного курса как фиксированного, так и плавающего, при проведении стабилизационной программы подразумевает, что сам по себе, в отрыве от других компонентов экономической политики, этот инструмент не может решить никаких проблем, а скорее создает дополнительное разрушающее воздействие на экономику.

Реализация стабилизационной программы подразумевает достижение внутреннего равновесия в экономике: в первую очередь — равновесия между объемом денежной массы, объемом товаров и услуг, уровнем цен в экономике. Стабильное снижение уровня инфляции в экономике не может быть результатом одного шага и одного дня, оно основывается исключительно на долговременных усилиях государства, требующих настойчивости и последовательности.

В этой связи необходимо рассматривать варианты выбора валютной политики в совокупности, например, с денежно-кредитной политикой.

Так, в открытой экономике при постоянном валютном курсе денежная масса определяется не только эмиссионным банком, так как сальдо баланса текущих операций также влияет на денежную массу. Дефицит же баланса текущих операций означает потерю валюты, ибо вследствие конвертируемости валюты денежная масса внутри страны снижается. То есть политика денежной массы при постоянном валютном курсе вызывает некоторое повышение уровня занятости, однако при этом возрастает пассив платежного баланса.

При гибком валютном курсе действие денежной политики тем больше, чем более зависим импорт чистого капитала от процентных ставок. Если процентные ставки падают, то происходит обесценивание притока капитала. Вследствие этого растут национальный доход и расходы, а поэтому — и импорт, что вызывает обесценивание валюты и повышение конкурентоспособности товаров. Достигается новое внутреннее и внешнее равновесие.

При гибком валютном курсе устраняется дефицит платежного баланса через обесценивание национальной валюты — за-

нятость увеличивается и платежный баланс выравнивается. Дефицит платежного баланса уменьшается через обесценение, которое создает позитивный эффект с точки зрения занятости. Так, регулирование денежной массы является важным инструментом политики занятости при гибком валютном курсе.

Эффективность проведения фискальной политики в качестве стабилизирующего воздействия зависит от уровня мобильности капитала. Например, в случае притока мобильного капитала проведение фискальной политики неэффективно для страны с малой открытой экономикой, проходящей этап стабилизации.

Из вышеизложенных примеров становится понятно, насколько важно рассмотрение всех факторов стабилизационной политики во взаимодействии.

В практическом аспекте надо отметить, что в странах Центральной и Восточной Европы, где уже завершены или находятся на решающей стадии начальные этапы рыночных преобразований, включающие либерализацию экономики и финансовую (макроэкономическую) стабилизацию, валютный курс играет важную роль как составляющая стабилизационной политики государства.

Либерализация цен, начавшийся процесс либерализации импортных режимов и сокращение государственного контроля над экспортом, отмена государственных заказов, становление национальных кредитно-денежных систем объективно сделали валютный курс одним из основных приоритетов макроэкономической политики.

В Республике Беларусь с учетом проведенных исследований и различных проблем валютной сферы, таких, например, как множественность валютных курсов, разрабатывалось несколько вариантов стабилизации на основе валютного курса, в том числе в рамках разработки правительственных программ, таких, как "Основные направления денежно-кредитной и валютной политики".

Основное направление стабилизационной политики на основе валютного курса в республике заключается в фиксации соотношения рыночного номинального курса белорусского рубля к российскому и его последующее поддержание на уровне, обеспечивающем в основном стабильность реального курса белорусского рубля относительно российского. При условии, что государственное регулирование валютного курса направлено на установление и поддержание оптимального для экономики курса белорусского рубля, способствующего урегулирова-

нию отрицательного сальдо внешней торговли, росту экспорта товаров и услуг, накоплению золотовалютных резервов государства, а также на противодействие спекулятивным атакам на позиции белорусского рубля краткосрочными мероприятиями денежно-кредитной политики, включая валютные интервенции.

Однако успех при проведении вышеописанных программ в жизнь зависит также от создания соответствующих условий в сфере развития банковской системы, финансового рынка и реального сектора экономики.

М. Р. Пинская
**Финансовая академия при Правительстве
Российской Федерации (Москва)**

СОГЛАШЕНИЯ ОБ УСТРАНЕНИИ ДВОЙНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ, ИХ МЕСТО В РАЗВИТИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ*

В настоящее время в Российской Федерации заключено и ратифицировано более 50 соглашений об избежании двойного налогообложения доходов и имущества, доходов и капитала или только доходов. Определения “доходы и имущество” и “доходы и капитал” фактически несут один и тот же смысл, а различное наименование связано со спецификой систем налогообложения в разных странах. При заключении вышеупомянутых соглашений каждое государство исходит из своих интересов в области налогообложения, однако существуют некоторые общие подходы к данному вопросу, на основании которых Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и Организация Объединенных Наций (ООН) разработали типовые модели налоговой конвенции.

Модель ОЭСР не может быть использована в отношениях между странами с развитой экономикой и развивающимися странами-источниками доходов ТНК, поскольку она лишала бы развивающиеся страны части доходов, образующихся на их территории. Для того, чтобы гарантировать последним доходы от налогообложения транснациональных корпораций, ООН

* Работа выполнена при финансовой поддержке Российского гуманитарного научного фонда (РГНФ) по теме гранта 1.01-0278001а/Б “Налоговое регулирование в условиях экономической интеграции (Российская Федерация/Республика Беларусь)”