

А.С. Приставко

*Научный руководитель — кандидат экономических наук И.В. Горбатенко
БГЭУ (Минск)*

МЕХАНИЗМ МОНЕТАРНОЙ ТРАНСМИССИИ В ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Монетарная политика — крайне сложное явление, которое требует точного просчета всех взаимосвязей и последствий.

Эффективность монетарной политики во многом зависит от степени понимания механизма и последствий воздействия монетарных импульсов на экономику.

В настоящее время в мировой практике для изучения монетарной трансмиссии используется ряд методов: структурные векторные авторегрессии, байесовский подход, динамические стохастические модели общего равновесия и др. В проводимом исследовании выбор был сделан в пользу SVAR-модели [1]. Это объясняется тем, что она сравнительно проста в реализации, а ее результаты легко интерпретируются. Проведенные на основе данной модели по данным за 2003–2017 гг. расчеты позволили сделать ряд выводов:

Кредитный канал монетарной трансмиссии в экономике Республики Беларусь является работоспособным, однако функционирует с определенными ограничениями.

В краткосрочном периоде рост денежной массы может оказывать положительное влияние на ВВП. Однако высокая степень долларизации финансовых активов, низкая эффективность функционирования экономики приводят к тому, что осуществление стимулирующей политики в Беларуси в большей степени выражается в росте цен. При этом положительный шок предложения денег может сопровождаться увеличением отрицательного разрыва выпуска в долгосрочном периоде, что также объясняется низкой эффективностью структуры экономики. Установленный факт является дополнительным свидетельством того, что стимулирующее воздействие на экономический рост на текущий момент может оказать не столько изменение монетарной политики, сколько проведение реформ, затрагивающих функционирование реального сектора и рынка труда.

Процентный канал монетарной трансмиссии в экономике Республики Беларусь — работоспособный, однако существуют некоторые ограничения.

Рост процентной ставки снижает внутренний спрос, влияет на сжатие широкой денежной массы и укрепление национальной валюты. Падение внутреннего спроса ведет к снижению уровня импорта. В данном случае на ВВП влияют две разнонаправленные силы: рост чистого экспорта и сжатие внутреннего спроса. Расчет показал, что рост чистого экспорта перекрывает сжатие внутреннего спроса, что приводит к росту ВВП в краткосрочном периоде. Также рост процентных ставок, приво-

дит к снижению экономической активности и к снижению уровня инфляции.

Канал обменного курса является работоспособным, реакция макроэкономических переменных на шок обменного курса значительна.

Обесценение национальной валюты (положительный шок обменного курса) вызывает расширение денежной массы, приводит к сокращению импорта и росту экспорта, повышению уровня инфляции. В рамках борьбы с инфляцией Национальный банк прибегает к повышению процентной ставки, что в свою очередь негативно влияет на потребление и инвестиции. Сжатие внутреннего спроса перекрывает рост чистого экспорта, что ведет к падению темпов экономического роста.

В целом полученные результаты соответствуют теоретическим представлениям о монетарной трансмиссии, что позволяет говорить о том, что данное направление является одним из перспективных для исследования и может быть широко применимо для оценки эффективности монетарной политики, монетарного режима и экономического прогнозирования.

Литература

1. Ouliaris, S. Quantitative Macroeconomic Modeling with Structural Vector Autoregressions [Electronic resource] / S. Ouliaris, A. R. Pagan, J. Restrepo // An EViews Implementation. — Mode of access: <http://www.eviews.com/StructVAR/structvar.html>. — Date of access: 13.03.2018.

Н.В. Ходько

Научный руководитель — кандидат технических наук А.И. Горбачева
БГУ (Минск)

КАПИТАЛИЗАЦИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ КОМПАНИЙ-ЕДИНОРОГОВ

Согласно данным Wall Street Journal, в среднем 3 из 4 стартапов, инвестируемых из венчурных фондов, не окупают вложенные в них средства. В этой связи венчурные фонды тщательно выбирают тот единственный стартап, отдача от финансирования которого сможет покрыть убытки от финансирования других трех. Важнейшими критериями для анализа являются: рынок, на который нацелен стартап, его команда, создаваемый продукт, способность к росту и удержанию целевую аудиторию. Согласно данным критериям стартапы принято делить на 4 категории (см. рисунок).

Особый интерес представляют «единороги» (англ. *unicorn*), отличительным признаком которых, среди прочих, является капитализация в 1 млрд дол. «Единороги» впервые были названы так в 2013 г. в статье Alieen Lee из венчурного фонда Cowboy Venture [2] из-за их редкости. Действительно, на тот момент «единороги» были редким и уникальным