

Очевидно, что в условиях нашей республики стабилизация банковской системы невозможна без стабилизации экономики. И в этом отношении цели и задачи как сферы материального производства, так и банковской системы достаточно близки. Путь к оздоровлению экономики, к повышению ее конкурентоспособности лежит через увеличение нормы накопления в ВВП. Высокая норма накоплений и эффективное использование инвестиций позволяет снизить материало- и энергоемкость производимой продукции в сфере материального производства и соответствующим образом увеличить объем вновь созданной стоимости. Это, естественно приведет к увеличению всех видов доходов: зарплаты, прибыли, пенсий и т.д. Мощь японских банков заключается именно в непрерывном потоке сбережений всех слоев населения. Однако сами по себе инвестиции еще не обеспечивают их рационального использования. Задача состоит в повышении эффективности инвестиций.

А пока те банки, которые имеют возможность, предпринимают серьезные попытки увеличения собственного капитала. Увеличение капитала происходит в основном за счет активного вливания в банковскую сферу Республики Беларусь иностранного и в первую очередь российского капитала. С учетом антизападной направленности вектора внешней политики возможен приток капиталов из Китая, Ирана, Ирака и в меньшей степени из Сирии. Однако такой сценарий стабилизации банковской системы Республики Беларусь вряд ли отвечает коренным интересам белорусского народа.

Г.С. Кузьменко

Белорусский государственный экономический университет

Проблемы регулирования кредитно-инвестиционной сферы в целях обеспечения экономического роста

Весьма актуальные и чрезвычайно сложные проблемы выбора и сочетания форм и механизмов регулирования (государственного и посредством рынка) экономики, в том числе кредитно-инвестиционной сферы, являются остро дискуссионными в отечественной и зарубежной экономической литературе и по-разному решаются на практике в разных странах. Цели и приоритеты государственного регулирования деятельности кредитных институтов и кредитных отношений в целом, его границы, субъекты и объекты, конкретные формы и методы определяются в рамках общей концепции государственного экономического регулирования, которая в свою очередь формируется в зависимости от специфических условий страны и выбранной модели экономического развития.

Так, существует взаимосвязь между границами государственного регулирования и уровнем и динамикой развития страны. Например, опыт Японии, Бразилии и других государств, ориентировавшихся в своем экономическом развитии на необходимость достижения уровня развитых западных стран ("догоняющая" модель модернизации) показывает, что в этом случае эффективно применение активного широкомасштабного прямого государственного регулирования, включая жесткие методы селективного воздействия. По мере развития экономики меры государственного регулирования смягчаются и происходит усиление роли рыночных регуляторов.

Однако практика не дает оснований для однозначного вывода о наличии обратной зависимости между сферой и жесткостью государственного регулирования и уровнем экономического развития страны. В частности, опыт Чехии, Венгрии, Польши показывает, что борьба со спадом производства и стимулирование экономического роста осуществлялись в русле либерализации экономики, при сокращении прямого вмешательства государства, широкое использование косвенных мер кредитно-денежного и

бюджетного регулирования. В то же время в менее развитых странах – Болгарии и Румынии – при сохранении многих механизмов государственного управления финансовыми и кредитными потоками продолжалось падение производства и сохранялись высокие темпы инфляции. Предполагается, что при оценке рассматриваемой зависимости следует учитывать не только исходное состояние экономики страны и выбранную модель развития, но и качественный уровень государственного регулирования, в том числе компетентность экономического руководства.

Следует отметить, что и в развитых странах в настоящее время в некоторых отраслях и секторах экономики в качестве основного средства поддержания их конкурентоспособности и экономического роста выступает прямое государственное регулирование, которое базируется на различных формах безвозвратного целевого финансирования и льготном кредитовании. Это, как правило, отрасли, где решаются стратегические задачи развития страны, где трудно реализуемы долгосрочные крупные проекты вследствие высоких рисков для частных инвестиций и т.п. В этих случаях функционирование рыночных механизмов регулирования является недостаточно эффективным или вступает в противоречие с интересами стратегического развития экономики.

В последние десятилетия в развитых странах в области государственного регулирования как способа сочетания общественных и частных интересов развиваются следующие тенденции:

процесс дерегулирования, который находит выражение в преимущественном использовании экономических, а не административных форм государственного регулирования, а также в преимущественном использовании не прямых, а косвенных методов кредитно-денежного регулирования;

возрастание роли региональных и местных органов власти в общей системе государственного регулирования;

смена объектов государственного регулирования, в частности, уменьшение значения отраслевого принципа. Критерием распределения инвестиционных ресурсов становится не столько развитие определенной отрасли или предприятия, сколько достижение приоритетных стратегических целей, которые реализуются на основе межотраслевых и даже межгосударственных программ;

возрастание значения эффективности и качества государственного регулирования, что напрямую связано с изменением масштабов государственного вмешательства в экономику, его форм и инструментов. Здесь большое значение имеет наличие сильной законодательной, исполнительной и судебной власти, эффективной системы государственных институтов регулирования.

Состав и характер мероприятий государства по стимулированию экономического роста путем регулирования кредитно-инвестиционной сферы, помимо рассмотренных факторов, во многом определяется типом кредитной системы, сформированной в стране. Выделяют два типа кредитных систем, при этом основным критерием их классификации является место и роль коммерческих банков в обеспечении деятельности и кредитовании хозяйствующих субъектов.

Первый тип кредитной системы (условно его можно назвать прорыночным) характеризуется высоким уровнем развития финансовых рынков, многообразием используемых финансовых инструментов, развитой структурой институциональных инвесторов, то есть небанковских кредитно-финансовых институтов, аккумулирующих в основном долгосрочные финансовые ресурсы общества. Банки специализируются на предоставлении главным образом краткосрочных кредитов, для них действуют жесткие ограничения в области формирования фондовых портфелей и участия в капитале предприятий и корпораций. В то же время не применяется прямое государственное вмеша-

тельность в деятельность банков, ее регулирование осуществляется по большей мере косвенным путем в рамках макроэкономического воздействия на объем и структуру денежной массы.

Данный тип кредитной системы сложился, например, в США и Великобритании, здесь регулирование кредитных отношений осуществляется в основном через механизм финансового рынка. Государство в этом случае может оказывать регулирующее воздействие на кредитный и инвестиционный процессы по двум направлениям: путем воздействия на конъюнктуру финансовых рынков с помощью инструментов денежно-кредитной политики, а также путем проведения государственной кредитной и инвестиционной политики, в том числе через систему государственных банков (в США, например, около четверти всех ссуд выдается либо непосредственно государственными банками, либо под государственные гарантии).

Второй тип кредитной системы (пробанковский), функционирующий в странах континентальной Европы и Японии, имеет следующие особенности: относительно невысокий уровень развития финансовых рынков и структуры институциональных инвесторов, что ограничивает возможность диверсификации вложений; аккумуляция банками большей части сбережений и специализация их на предоставлении как краткосрочных, так и долгосрочных кредитов; отсутствие, как правило, жестких ограничений для банков в отношении формирования портфеля вложений и участия в капитале предприятий и корпораций; осуществление во многих странах контроля со стороны государства за деятельностью крупнейших коммерческих банков.

Данный тип формировался в условиях низкой рентабельности предприятий и корпораций, что существенно ограничивало возможности развития инвестиционного процесса посредством механизма фондового рынка и обуславливало острую потребность экономики в ресурсах банковской системы. Снабжение хозяйствующих субъектов ресурсами осуществлялось в основном в форме выдачи кредитов и путем участия банков в капитале предприятий и корпораций, это привело к сосредоточению у банков прав управления субъектами хозяйствования, вплоть до приобретения контрольного пакета акций. В данной системе регулирование деятельности предприятий в кредитно-инвестиционной сфере осуществляется инвесторами, в частности, банками как основными держателями имущественных и долговых обязательств.

Складывающаяся на сегодняшний день кредитная система Беларуси проявляет признаки, характерные для пробанковских систем. Финансовые рынки находятся в стадии становления, набор используемых финансовых инструментов очень узок, неразвита система институциональных инвесторов. Уровень рентабельности предприятий не позволяет самостоятельно обеспечить необходимые объемы инвестиций и не дает оснований рассчитывать, что в ходе приватизации предприятия смогут привлечь капитал посредством дополнительных эмиссий акций, предназначенных для свободного размещения на рынке.

Кроме того, наряду с нехваткой собственных средств фактором подавления инвестиционной активности является недостаточно эффективное управление предприятиями. В связи с этим необходимо обеспечить не только приток ресурсов извне, но одновременно и реорганизацию управления на основе действенного контроля со стороны собственника.

Таким образом, исходя из имеющихся предпосылок и тенденций развития экономики республики целесообразным, на наш взгляд, является стимулирование государством развития пробанковской кредитной системы. При этом важна позиция государства относительно места и роли банков в развитии экономики: будут ли банки активно участвовать в формировании будущей структуры собственности, обеспечивая слияние банковского, промышленного и тор-

гового капитала, или они будут играть в основном вспомогательную роль, выполняя функции расчетно-кредитного обслуживания предприятий.

Представляется, что государственное регулирование должно быть направлено на усиление роли банков в кредитном и инвестиционном процессах, включая их участие в капитале предприятий в ходе приватизации. Помимо особенностей развития республики, это можно аргументировать следующими обстоятельствами. Зарубежный опыт свидетельствует, что общемировой тенденцией в настоящее время является функционирование банковского кредита как важнейшего источника инвестиций. Но даже при высококоразвитых финансовых рынках перераспределение капиталов без активного участия банков менее эффективно, так как в случае, когда оно осуществляется только посредством рыночных процентных ставок, зачастую происходит снижение качества среднего инвестиционного проекта. Следует также иметь в виду, что во многих развитых странах существует практика достаточно активного государственного вмешательства в деятельность банковской системы, позволяющего реализовывать государственные интересы в кредитно-инвестиционной сфере.

Воздействие государства с целью усиления роли банков в инвестиционном процессе может осуществляться в различных формах, апробированных и показавших свою эффективность на практике как в развитых, так и в постсоветских странах. К ним относятся: создание специализированных государственных (или с участием государства) банков, деятельность которых подчинена достижению приоритетных государственных стратегических целей в кредитно-инвестиционной сфере; развитие института уполномоченных банков – агентов правительств, выступающих в качестве посредников при финансировании приоритетных государственных программ; поддержка со стороны государства процесса создания различных форм банковских объединений, включая межгосударственные; поддержка со стороны государства процесса образования финансово-промышленных групп, в т.ч. межгосударственных, как эффективной формы интеграции банковского и промышленного капитала; и так далее.

Для создания благоприятных макроэкономических условий развития кредитного и инвестиционного процессов в качестве основных задач государственного регулирования денежно-кредитной сферы можно выделить следующее:

обеспечение сбалансированности денежно-кредитной политики по ее основным направлениям и формам реализации, в частности, согласование антиинфляционных мероприятий и кредитной политики, учитывающей реальные потребности в платежных средствах и инвестиционных ресурсах;

устранение противоречий между осуществлением рестрикционных мероприятий в рамках денежно-кредитной политики и требованием повышения ликвидности банковской системы;

поддержание стимулирующего экономического роста соотношения между спросом на денежные средства со стороны реального сектора экономики и финансового рынка.

И. А. Михайлова

Белорусский государственный экономический университет

Проблемы выпуска государственных ценных бумаг в Республике Беларусь

Основная проблема, возникающая в результате исполнения государственного бюджета – ликвидация его дефицита, образующегося в результате превышения расходов над доходами.