

ду определенными активами и пассивами (например, долгосрочные кредиты финансируются за счет имеющихся в наличии срочных вкладов).

Метод рыночных процентов базируется на рассуждении, что каждая отдельная операция определенным образом влияет на результат деятельности банка и следовательно, может изолироваться как результативный отдельный фактор. Причем, вместо оценки операции по обеим сторонам баланса с помощью усредненных процентных ставок, в данном методе оценка производится по одной стороне баланса на основе сравнения полезности другой аналогичной операции. Мерой успеха выступает в каждом случае уровень издержек (рендита) идентичных по времени, альтернативных и всегда возможных операций на денежном рынке или рынке капиталов. В рамках основной модели метода рыночных процентов можно идентифицировать три результативных источника:

- активная сторона баланса, указывает преимущество рендита кредитов клиентов против согласованных по времени альтернативных капиталовложений на денежном рынке;

- пассивная сторона, отражает преимущества процентов по вкладам клиентов против альтернативного, согласованного по времени рефинансирования на межбанковском рынке или посредством облигаций;

- структурная сторона баланса, исходит из различной связывающей структуры по времени и процентам активно-пассивных операций.

В.Н. Усский

Институт экономики Национальной Академии Наук Беларуси

Коэффициент монетизации экономики Беларуси

Коэффициент монетизации экономики отражает два аспекта отношений: изменение величины реальных денежных активов субъектов (динамика внутренней ценности денег) и насыщенность экономики деньгами. При этом генетическая связь между этими аспектами состоит в том, что субстанциональным качеством степени монетизации является первый срез отношений, а второй — генетически произведен и выражает количественный аспект отношений. Теория “дешевых денег” гипостазировывает количественный аспект явления и абстрагируется от качественного аспекта отношений.

Коэффициент монетизации — это отношение среднегодовой СДМ к номинальному ВВП за год. Его динамика в экономике Беларуси такова: в 1990г. — 68 %, в 1991г. — 47 %, в 1994г. — 17 %, в 1995г. — 11 %. Уровень монетизации экономики в Японии в 1994г. составлял 114 %, инфляция — 0,7 %. Исходя из этого ряда цифр делается вывод о недостатке денег в экономике и излишней жесткости проводимой Нацбанком монетарной политики. Однако в экономиках имеющих низкий коэффициент монетизации, как правило, существует высокий уровень инфляции, мягкая денежная политика и низкая финансовая дисциплина субъектов. В зрелой рыночной экономике проводится жесткая монетарная политика, имеются низкие темпы инфляции и высокий уровень финансовой дисциплины субъектов.

Жесткость или мягкость монетарной политики существуют в рамках строго определенных условий и относительно общественной потребности — ограниченного объема реального платежеспособного спроса субъектов. Только платежеспособный спрос порождает тот реальный объем хозяйственных операций, для которых и существуют деньги как специфический товар, создаваемый двухуровневой банковской системой. Нехватка денег действительно существует, но она носит не валовой, а структурный характер. Не вся экономика не насыщается деньгами, как утверждают сторонники теории “дешевых денег”. Их всегда мало только для тех кто их получает на льготных условиях и тратит как не заработанное нерационально.

Корень всех разногласий лежит в разном понимании сущности денег в экономике Беларуси. По теории “дешевых денег” они не обладают внутренней ценностью из-за их декретивного характера. Деньги не являются монетарным инструментом согласования спроса и предложения — это условно счетный инструмент, необходимый для чисто бухгалтерских операций. Деньги не обязательное к исполнению должником перед кредитором долговое обязательство, ввиду действия в экономике Беларуси в качестве императива системы мягких бюджетных ограничений. Это ведет к созданию государством разветвленной системы директивного регулирования цен на товары, деньги, капитал. Последнее ведет к “запуску” механизма принудительно направляемых государством потоков ресурсов на приоритетные цели и широкому действию механизмов перераспределения доходов. При директивном регулировании ценовых параметров роль денег в экономике становится пассивной. Деньги теряют свои качества — жесткость, труднодоступность и дороговизну.

Демонетизация экономики Беларуси — это ничто иное как демонетизация национальной денежной единицы в системе товарно-денежных отношений национальной экономики, что ведет к долларизации экономики. Падение коэффициента монетизации вызвано тем, что процесс обесценения номинальной СДМ происходит более интенсивными темпами, чем процесс обесценения номинального ВВП и производство реального ВВП сократилось на 34%. Однако это стало основанием утверждения сторонников теории “дешевых денег”, что количество денег в экономике уменьшилось, а темпы роста денежной эмиссии и СДМ отстают от роста цен на товары. Но количество реальных денег в экономике уменьшилось из-за инфляции. Чем выше темпы денежной эмиссии и СДМ, тем меньше реальных денег функционирует в экономике. В экономику Беларуси эмитировалось номинальных денег больше, чем она могла эффективно использовать и поэтому эти номинальные деньги посредством механизмов инфляции и девальвации обесценились и уменьшили массу реальных денег. Падение коэффициента монетизации вызвано процессами инфляции, что ведет к ухудшению структуры СДМ: 1) рост доли “горячих денег” — наличных денег и депозитов до востребования и уменьшению доли срочных депозитов; 2) доля иностранной валюты растет, а национальной уменьшается; 3) в структуре депозитов в инвалюте доля депозитов до востребования увеличивается, а доля срочных уменьшается. Уменьшение доли срочных депозитов лишает экономику источника “длинных” денег, предназначенных для долгосрочного инвестирования. Высокий коэффициент монетизации, имманентный странам с развитой рыночной экономикой, базируется на эффективной структуре СДМ. Она возможна лишь при осуществлении жесткой монетарной политики, ведущей к низкой инфляции. Для того чтобы повысить уровень монетизации на “здоровой основе” необходимо провести антиинфляционные действия и прекратить проинфляционную политику, проводимую в Беларуси под лозунгом “подъема коэффициента монетизации экономики”.

О. В. Павлюкова

Белорусский государственный экономический университет

Процентный риск: концепции управления

В процессе осуществления своей деятельности современные коммерческие банки постоянно сталкиваются с возможностью возникновения различных видов рисков, одним из которых является так называемый процен-