

## Секция 2

# КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ КАК СРЕДСТВА ДОСТИЖЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛИЗАЦИИ НА МАКРОУРОВНЕ

---

---

<http://edoc.bseu.by>

*П.В. Каллаур*  
Национальный банк Республики Беларусь (Минск)

## ЦЕЛЕВЫЕ ОРИЕНТИРЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

Переход к рыночной экономике является сложным и длительным процессом, для успешного осуществления которого необходимо правильно определить ключевые элементы преобразований и возможные сроки их реализации. С теоретической точки зрения имеет определенную привлекательность подход выбора “оптимальной последовательности реформ”. Однако на практике руководители государств, добившиеся успехов в реформировании их экономики (Польша, Венгрия, Чехия и др.), вместо попыток выработки оптимальной последовательности преобразований, быстро и смело приступили к проведению экономической стабилизации путем общей либерализации и устранения макроэкономических диспропорций. При этом либерализация цен, внешней торговли и платежей обязательно сопровождалась достаточно жесткой денежно-кредитной и налогово-бюджетной политикой.

Опыт реформирования экономики Беларуси, с нашей точки зрения, свидетельствует о том, что поиск особого пути привел к многочисленным ошибкам и подтвердил необходимость соблюде-

ния общих принципов и закономерностей построения экономической политики в переходный период. Не обеспечивая в должной мере реализацию общих принципов, прежде всего, либерализацию, макроэкономическую стабилизацию, приватизацию Правительство стимулировало спрос через денежно-кредитную и бюджетную политику. В результате экспансионистской денежно-кредитной и бюджетной политики был достигнут кратковременный экономический рост при наличии существенных деформаций в экономике, высоких темпов инфляции, отсутствия внешнего финансирования и незначительности государственных золотовалютных резервов, множественности обменных курсов белорусского рубля и неконвертируемости по текущим операциям, сохранения отрицательных процентных ставок на финансовых рынках и др. Дальнейшее проведение такой экономической политики усугубит имеющиеся проблемы и приведет к снижению объемов производства в основных отраслях народного хозяйства, инвестиций, объемов внешней торговли, реальных денежных доходов населения.

Основной целью денежно-кредитной и валютной политики государства на ближайшую перспективу должно быть обеспечение финансовой стабилизации и создание условий для достижения устойчивого безинфляционного экономического роста.

Необходимо отметить, что в Уставе МВФ, членом которого является и Беларусь, записано: "каждое государство-член прилагает усилия, чтобы направить свою экономическую и финансовую политику на стимулирование упорядоченного экономического роста в условиях разумной стабильности цен".

В соответствии с рекомендациями МВФ, преобразования со стороны государства проводятся по трем основным направлениям.

*Мероприятия по обеспечению достаточного уровня внешнего финансирования.* Направление чрезвычайно актуальное для Республики Беларусь. Подразумевает скорейшее возобновление доступа к иностранным ресурсам.

*Меры по удержанию спроса.* Используются для удержания равновесия между совокупными доходами и расходами в стране. Подразумевают ужесточение бюджетной и денежно-кредитной политики.

*Структурные реформы.* Политика, направленная на ликвидацию установленных со стороны государства любых препятствий структурного и институционального характера, снижающих эффективность размещения ресурсов.

Важно заявить, что при проведении структурных преобразований в экономике необходимо учитывать, что одними денеж-

но-кредитными мерами нельзя добиться стабилизации. Необходимо координация усилий всех органов государственного управления по проведению структурных преобразований во всех секторах экономики, необходима согласованная стратегия. В частности, если макроэкономическая стабилизация не достигнута, то устойчивость национальной валюты — это искусственное явление, которое порождает противоречия в экономике и, как правило, приводит в дальнейшем к резкому усилению инфляционных и девальвационных процессов.

В настоящее время Национальным банком, Министерством экономики, Министерством финансов с привлечением независимых экспертов проведена работа по выработке концепции денежно-кредитной и валютной политики на четвертый квартал 1999 г. и 2000 г. Целью концепции является обеспечение стабильной ситуации в денежно-кредитной и валютной сфере, создание предпосылок для устойчивого экономического роста.

Достижение поставленной цели необходимо будет осуществлять путем решения следующих основных задач: поэтапный выход на единый стабильный курс белорусского рубля; конвертируемость белорусского рубля по текущим операциям; создание условий для стабилизации цен; обеспечение достаточных стимулов для наращивания экспортного потенциала республики; повышение привлекательности белорусского рубля, по сравнению с валютами других государств; переход к финансированию отраслей народного хозяйства преимущественно на основе неинфляционных источников; привлечение внешних инвестиций; обеспечение стабильного курса белорусского рубля и высокого уровня его золотовалютного покрытия.

Обозначенные цели и задачи могут быть реализованы лишь при осуществлении комплексной программы по обеспечению макроэкономической стабилизации, микроэкономической либерализации, развития организационно-правовой инфраструктуры рыночной экономики.

<http://edoc.bseu.by>

**А.И. Сверж**  
Министерство финансов Республики Беларусь (Минск)

## **НАЛОГОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ПЕНСИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ**

Данные по структуре налоговой нагрузки за 1998 г. и 1-е полугодие 1999 г. свидетельствует о том, что при общем увеличении