

снижением инвестиционной активности населения и юридических лиц, проявляющейся в сокращении доли срочных депозитов в пользу вкладов до востребования и хранения средств на текущих (расчетных) счетах;

недостаточностью и обесценением собственного капитала банков вследствие того, что прирост прибыли не покрывает темпы девальвации рубля;

низкой активностью зарубежных инвесторов как в формировании собственного капитала банковской системы, так и в предоставлении ресурсов для инвестиционного кредитования.

Для активизации инвестиционного банковского кредитования необходимо осуществить комплекс мер по улучшению инвестиционного климата в республике в целом посредством проведения адекватной рыночным условиям валютной, налоговой, амортизационной, таможенной и ценовой политики;

создать условия для повышения инвестиционной привлекательности индустриального сектора республики с целью снижения рисков кредиторов и инвесторов до приемлемого уровня;

стимулировать привлечение в инвестиционную сферу сбережения домашних хозяйств и юридических лиц;

расширить мотивацию привлечения банковских кредитов на инвестиционные цели;

осуществить методы государственного регулирования процесса погашения проблемных и безнадежных кредитов, выданных государственным предприятиям;

обеспечить повышение надежности и устойчивости банковской системы путем формирования как крупных финансовых институтов с широким кругом операций и диверсифицированной ресурсной и клиентной базой, так и средних и малых банков, работающих в собственных рыночных нишах.

Это позволит обеспечить эффективное участие банков в инвестиционной сфере и привлечении финансовых ресурсов для осуществления долгосрочных вложений в экономику республики.

*В.А. Колупаев*

ИЭ НАН Республики Беларусь (Минск)

## **МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО МЕХАНИЗМА МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Вполне очевидно несовершенство методологии исследования валютного рынка, используемой большинством ученых. Основное

внимание уделяется внутреннему валютному механизму и разработке валютной политике, направленной на поддержание макроэкономической стабилизации.

Между тем, существует отчетливо выраженный внешний валютный механизм, который должен эффективно обслуживать МЭО РБ с другими странами. Особенно это значимо ввиду высокой степени открытости отечественной экономики.

Валютный механизм МЭО — это совокупность валютно-финансовых стимулов, рычагов, инструментов, форм и способов регулирования международных экономических отношений. Внешний валютный механизм включает: относительные цены в странах-партнерах, валютные депозитные и кредитные ставки в сопредельных государствах, внутренние и внешние валютные курсы, отдельные инструменты валютной политики (валютные ограничения, политика валютных курсов, регламентация международных расчетов), валютно-финансовые инструменты; налоги, пошлины, штрафы.

Внутренний и внешний валютные механизмы взаимосвязаны, во многом дополняют друг друга. Тем не менее, их необходимо разделять, потому что у них разные функции, и взаимодействие их чаще противоречиво. Что хорошо для внутреннего валютного рынка и национальной экономики, то не всегда отвечает интересам МЭО. Подтверждением являются примеры из нашей новейшей экономической истории.

Стабильность обменного курса в условиях продолжающейся внутренней инфляции в период 1995—1997 гг. в интересах достижения макроэкономической стабилизации привела к падению рентабельности экспортных поставок и одновременно к возрастанию некритического импорта. Внешнеторговый баланс в целом ухудшился, отрицательное торговое сальдо приняло угрожающую величину. При отсутствии встречных капитальных потоков иностранной валюты в стране начал складываться ее дефицит. Этот фактор, наряду с другими, внес решающий вклад в обвал рубля в марте 1998 г. и способствовал дестабилизации макроэкономической ситуации во 2-й половине прошлого года. Полисимейкеры пошли на усиление валютных ограничений, чтобы таким путем добиться стабилизации валютного курса. Ответной реакцией на ужесточение валютного контроля стало сегодня дальнейшее сокращение валютных поступлений в Республику Беларусь.

Политика низких процентных ставок, проводимая в последнее время, способствует поддержанию высокой деловой активности внутри страны, но не отвечает интересам экспортеров и является дополнительным стимулом для скрытия валютной выручки за

границей. Не привлекает сложившаяся величина процентных ставок и иностранный капитал.

Государственная поддержка низкоэффективных и убыточных предприятий неизбежно ведет к росту внутренних цен, падению рентабельности экспорта, потере валютных ресурсов и, в итоге, опять к дестабилизации национальной валюты.

Резкие изменения объемов внешней торговли, ее структуры, динамики сальдо торгового баланса, миграции капиталов несут в себе неожиданность для многих полисимейкеров. Это является следствием не учета во внутренней экономической политике эффекта воздействия на МЭО. Например, анализ показывает, что объем внешней торговли зависит от политики валютных курсов, изменения уровня национальных цен и динамики внешнеторговых цен, т.е. от ценовой конкурентоспособности экспорта в данный момент. Необходимо четкое согласование целей и задач внутренней экономической политики и МЭО. Именно от успеха развития МЭО зависит возможность долгосрочной стабилизации национальной экономики на основе достижения конвертируемости национальной валюты, технологического перевооружения, формирования ее эффективной структуры, повышения платежеспособного спроса и уровня жизни населения.

*Д.В. Пасицкий*  
АКБ "Инфобанк" (Минск)

## **СТИМУЛИРОВАНИЕ ПРИВЛЕЧЕНИЯ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ**

Статистические данные по банковской системе Республики Беларусь о динамике изменения остатков на счетах физических лиц в первом полугодии 1999 г. свидетельствуют о том, что остатки по вкладам физических лиц на начало года — 13,3 %, а на 01.07.99 г. — 13,5 % от совокупной ресурсной базы. Соответствующие данные в странах с развитой экономикой свидетельствуют о том, что личные сбережения составляют с середины 50-х гг. во Франции и в Японии около половины ресурсной базы банковской системы, в ФРГ — более половины, а в США — около 2/3. Сопоставление приведенных данных констатирует о большом потенци-