

Если банк проводит не агрессивную, а пассивную процентную политику, он может снизить процентный риск, приводя свой гэп как можно ближе к нулю. Если же банк предпочитает спекулировать на флуктуации процентных ставок с целью увеличения ЧПД, тогда он должен активно управлять уровнем гэпа в соответствии с прогнозом уровня процентных ставок.

Т.Ю. Надольный

Национальный банк Республики Беларусь (Минск)

ПРОБЛЕМЫ СТАНОВЛЕНИЯ РЫНКА ЗОЛОТА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Основной задачей, стоящей сегодня перед государством, является достижение стабильности денежно-кредитной системы и устойчивости национальной денежной единицы.

Достигнуть этого можно, лишь создав в республике реально функционирующий рынок драгоценных металлов, деятельность субъектов которого будет направлена на пополнение золотовалютных резервов Национального банка, и как их части — золотого запаса.

В целях реализации Основных направлений социально-экономического развития Республики Беларусь на 1996—2000 гг. предусматривается концентрация золотовалютных резервов государства в Национальном банке. Такова практика развитых стран Европейского содружества, позволяющая им выходить на международные золотовалютные рынки. В период перехода к рыночным условиям хозяйствования ее использовали на Украине, Польше, Латвии.

Золотой запас находится лишь в оперативном распоряжении у Национального банка, и любые решения об его использовании принимаются по согласованию с Президентом Республики Беларусь.

Исходя из опыта развивающихся европейских стран, золотовалютные резервы государства должны быть сосредоточены в центральном банке путем осуществления закупок драгоценных металлов внутри государства и за ее пределами, а также депонированием запасов государственного фонда драгоценных металлов на счетах центрального банка в виде слитков, соответствующих международным стандартам, и использованы в пределах проведения с ними банковских операций в интересах государства.

Первыми шагами на пути формирования реально функционирующего рынка драгоценных металлов является создание нормативно-правовой базы по вопросам работы с драгоценными металлами на территории Республики Беларусь.

При реализации поставленных задач, а также с целью решения проблем стабилизации белорусского рубля Национальным банком Республики Беларусь прорабатываются вопросы инвестирования отраслей промышленности Республики Беларусь и Российской Федерации, добывающих и перерабатывающих драгоценные металлы и камни.

Основными направлениями дальнейшей работы всех заинтересованных органов управления, и Национального банка в частности, ориентированной на становление в Республике Беларусь золотого рынка, являются:

разработка фундаментального нормативно-правового поля в области деятельности с драгоценными металлами. Отсутствие в республике Закона “О драгоценных металлах и драгоценных камнях” не позволяет решать принципиальные вопросы права собственности, объема регулирующих функций государства, распределения полномочий и сфер деятельности между органами государственного управления;

урегулирование системы ценообразования на драгоценные металлы. Цены на драгоценные металлы на первом этапе будут устанавливаться в тесной увязке с мировой ценой с учетом затрат на транспортировку, страховку и других накладных расходов;

создание условий для возможности открытия белорусскими банками обезличенных металлических счетов на территории Республики Беларусь. На этом этапе формирования рынка драгоценных металлов все расчеты между банками, связанными с драгоценными металлами, по обезличенным металлическим счетам могут быть осуществлены через межбанковский расчетный центр, который будет являться своего рода клиринговым центром;

решение проблемы вывоза драгоценных металлов. В Республике Беларусь установлена государственная монополия на деятельность с драгоценными металлами. По этой причине организация вывоза драгоценных металлов с целью проведения с ними активных операций на международном рынке жестко контролируется со стороны государственных органов управления.

Когда на республиканский рынок драгоценных металлов будет привлечено достаточное его количество, задачами Национального банка на данном этапе станет установление собственной официальной котировки цены на драгоценные металлы на территории Республики Беларусь.

Как нам представляется, это достаточно далекая перспектива, так как белорусские владельцы инвестиционного капитала должны быть заинтересованы в ввозе драгоценного металла на территорию Республики Беларусь, и должно пройти достаточно много времени, чтобы объем привлеченного золота позволял Национальному банку котировать собственную цену на драгоценные металлы.

Н.И. Холод, д-р экон. наук,
Я.Н. Жихар, канд. экон. наук,
Э.Ф. Миксюк, канд. экон. наук
 БГЭУ (Минск)

ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА И ИНФЛЯЦИЯ

Заработная плата как составляющая финансовой структуры ВВП самым непосредственным образом определяет величину себестоимости продукции и участвует в ценообразовании. Анализ инфляционных процессов за 1995—1998 гг. показал, что в этот период инфляция имела преимущественно характер инфляции издержек, в основе динамики которой лежали два основных фактора: изменение обменного курса и цен на импорт, а также изменение заработной платы. В табл. 1 приведены результаты модельных расчетов, позволяющих оценить влияние основных факторов на уровень инфляции в РБ.

Таблица 1

Доля влияния основных факторов на уровень инфляции (%)

Показатель	1995	1996	1997	1998
Изменение обменного курса и цен на импорт	95,5	23,3	311	84,7
Заработная плата	-32	28,7	53,9	50,2
Другие факторы	36,5	48,0	-270	34,9

Анализ данных табл. 1 показывает, что политика в области заработной платы 1995—1998 гг. не была однонаправленной в части сдерживания инфляционных процессов. Так, в 1994—1996 гг. отмечалось постепенное снижение интенсивности инфляции с 232 % в 1994 г. до 153 % в 1996 г. Однако сдерживающий инфляцию эф-