

В условиях стабильного развития экономики большая часть сбережений превращается в инвестиции. Нестабильность экономического положения в стране, кризисное состояние экономики, высокие темпы инфляции приводят к тому, что значительная часть сбережений не вовлекается в инвестиционный процесс, а используется на товарные запасы или расходуется на приобретение иностранной валюты. Другая часть сбережений направляется в сферы, где ожидается более высокая прибыль и более быстрое ее получение. Значительная часть инвестиций приобретает краткосрочный, спекулятивный характер. Доля долгосрочных производственных инвестиций сокращается. Это приводит к падению темпов роста производства, сокращению занятости, снижению уровня потребления и сбережений.

Из этого логически следует вывод о необходимости стимулирования сберегательного процесса на общегосударственном уровне. Основные направления подобного стимулирования можно сформулировать следующим образом.

1. Необходимо обеспечить рост доходов населения, т.к. большая часть возрастающих доходов в нашей стране сберегается населением. Более того, рост реальных доходов приводит к увеличению сберегательной квоты. Следовательно, он приведет к наращиванию сбережений не только в абсолютном, но и в относительном выражении.

2. Повышенное внимание следует уделить обеспечению процесса перевода наличной валюты в организованные формы сбережений и недопущению сокращения доли организованной формы.

3. Следует осторожнее относиться к потребительскому кредитованию, которое способствует снижению квоты валовых сбережений. Развитие сберегательного и кредитного процессов необходимо согласовывать, проводя исследование макроэкономических последствий от реализации различных сценариев.

4. Необходимо обеспечить развитие системы безналичных платежей, способствующей переводу части наличных денежных средств населения в остатки на карточных счетах.

#### Список цитированных источников

1. Бюллетень банковской статистики // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2011. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/>. – Дата доступа: 25.03.2011.
2. Румас, С. Сбережения населения: оценка, тенденции, факторы роста / С. Румас, А. Плешкун // Банковский вестник. – 2010. - №25. – С.7-15.

УДК 336.748.12

*Будкевич О. В.*

*Научный руководитель: ст. преподаватель Мешкова М.П.*

### ПЕРСПЕКТИВЫ ПЕРЕХОДА К РЕЖИМУ ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

**Инфляционное таргетирование** — комплекс мер, принимаемых государственными органами власти в целях контроля за уровнем инфляции в стране.

Режим инфляционного таргетирования как альтернатива другим вариантам проведения денежно-кредитной политики появился в начале 90-х годов XX века. С тех пор число стран, которые используют этот режим, постоянно растёт. Эта тенденция наблюдается как в развитых странах, так и в странах с формирующимися рынками. В 2005 инфляционное таргетирование (ИТ) в той или иной форме применяли 23 страны, в том числе

7 индустриальных и 16 – с зарождающимися рынками. Наиболее общим определением режима ИТ является достижение стабильности цен как основной цели ДКП путём использования в качестве номинального якоря целевых показателей инфляции как минимум на среднесрочный период.

В настоящее время ИТ становится преобладающим режимом ДКП в мире, так как к переходу на него готовятся многие страны. Например, об этом заявили власти более половины из 88 неиндустриальных стран. Нужно отметить, что Беларусь в 2006 году была включена МВФ в группу долгосрочных – более 5 лет – кандидатов.

Распространение режима ИТ вызвано совокупным действием нескольких причин. Прежде всего, это собственно эффективность режима, которая является результатом системной, сознательной и целенаправленной институционализации монетарной политики в отличие от предшествующей практики управления инфляцией на основе использования классических инструментов и ситуативных решений центрального банка. Другой причиной стала неспособность многих стран, в том числе развитых, снизить уровень инфляции другими способами. Так, в большинстве случаев переход на ИТ был вызван реакцией на трудности при проведении ДКП с использованием привязки обменного курса или агрегатов в качестве промежуточных целей.

В течение последних десяти лет средний показатель уровня инфляции в США составил 2,6%, во Франции и Великобритании – по 1,9%, Германии – 1,7, Италии – 2,4, Канаде – 2,2%. Для стран с развивающейся экономикой высокие темпы роста цен тоже не характерны: средняя годовая инфляция за 2000-2009 гг. в Китае составила 2%, Индии – 5,2, Бразилии – 6,9. В России, Украине, Казахстане и Беларуси инфляция в среднем превышала 10%. Тенденции снижения инфляции и распространения ИТ ставят вопрос о целесообразности использования рассматриваемого режима в нашей стране. Необходимо разделять проблемы целесообразности перехода к ИТ и готовности к переходу с точки зрения его адекватности используемым принципам экономического регулирования.

В настоящее время выделяют режимы ИТ, таргетирования уровня цен, денежных агрегатов, обменного курса, а также золотой стандарт и смешанный режим.

При режиме ИТ целью является удержание в заданном диапазоне конкретного показателя инфляции, чаще всего индекса потребительских цен. Это достигается за счёт периодических корректировок процентной ставки центрального банка, как правило межбанковской, которая периодически или по мере необходимости пересматривается исходя из прогноза тенденций экономического развития. Такой подход является разумным, поскольку мировой опыт свидетельствует о том, что за счёт мер денежной политики нельзя в долгосрочной перспективе ускорить экономический рост и единственный параметр, на который можно повлиять при помощи ДКП, это инфляция.

Монетарное таргетирование (или таргетирование денежных агрегатов) основано на достижении стабильности цен путём контроля со стороны центрального банка за одним из денежных агрегатов. Целевые значения определяются на основе прогнозируемого роста ВВП и других параметров. Главное преимущество режима таргетирования денежных агрегатов состоит в возможности проведения центральным банком независимой монетарной политики.

Режим таргетирования обменного курса означает привязку национальной валюты к валюте страны или группы стран с низким уровнем инфляции. Условиями успешного применения таргетирования на основе обменного курса является проведение макроэкономической политики, обеспечивающей низкую разницу темпов инфляции относительно страны-якоря, достаточный уровень международных резервов, а в среднесрочном плане – поддержание конкурентоспособности и доверия к стране, включая институциональную и правовую инфраструктуру и политическую стабильность.

Таргетирование на основе обменного курса реализуется в нескольких вариантах: фиксация курса национальной валюты к валюте одной или нескольких стран, свободное плавание обменного курса, валютный коридор. Валютный курс влияет на уровень инфляции главным образом через экспортные и импортные цены. Антиинфляционные возможности режима фиксированного курса ограничены вследствие изменчивости внешнеэкономической конъюнктуры, опасности спекулятивных атак на национальную валюту. В условиях экономического роста и притока капитала фиксация валютного курса при росте внутренних цен ведёт к переоценке валюты и росту инфляции. При применении режима таргетирования обменного курса важна идентификация проблем экономики страны.

В последние годы начала дискутироваться возможность перехода на режим таргетирования уровня цен (PLPT), точнее, траектории уровня цен. При ИТ центральный банк стремится плавно вернуть темпы инфляции к цели без учёта исторических значений отклонений инфляции. В результате, хотя уровень инфляции будет стационарным, уровень цен будет колебаться. В отличие от этого инфляция при PLPT зависит не только от уровня инфляции в настоящее время по отношению к цели, но также и от темпов инфляции в прошлом. Если уровень инфляции и уровень цен первоначально соответствуют ценам, то ДКП должна снизить уровень инфляции ниже её долгосрочного целевого значения в течение некоторого периода таким образом, чтобы уровень цен приближался к цели и его колебания были ограничены.

Инфляционное таргетирование представляет собой режим монетарной политики, предусматривающий принятие центральным банком или денежными властями обязательств по обеспечению уровня инфляции в рамках ограниченного коридора в среднесрочном периоде, выполняемых на основе качественного прогнозирования инфляционных процессов, эффективного использования трансмиссионного механизма и проведения открытой для общественности монетарной политики.

Основными характеристиками ИТ считаются:

- Чёткая постановка цели по достижению заданного уровня инфляции в виде одного значения или диапазона, которая заявляется как важнейшая цель центрального банка
- Отсутствие доминирования фискальной политики
- Отсутствие иных первичных целей ДКП
- Инструментальная независимость центрального банка
- Прозрачность деятельности и отчётность центрального банка перед обществом.

Нужно отметить, что в последнее время многие исследователи добавляют к этому требованию гибкого валютного курса.

Таргетирование инфляции состоит из нескольких стадий:

Установление планового показателя инфляции на некоторый период (обычно год);

Подборка подходящего монетарного инструментария для контроля над уровнем инфляции;

Применение этого монетарного инструментария в зависимости от текущей необходимости;

Сравнение уровня инфляции на конец отчетного периода с запланированным и анализ эффективности проведенной монетарной политики.

Основной инструмент проведения денежно-кредитной политики по поддержанию запланированного уровня инфляции — манипулирование учетной процентной ставкой (ставкой рефинансирования). Так, повышение учетной ставки повышает депозитные ставки в коммерческих банках и увеличивает привлекательность сбережения денег, нежели траты. Понижение учетной ставки понижает депозитные ставки в коммерческих банках и уменьшает привлекательность сбережения денег.

Зарубежный опыт ИТ позволяет классифицировать режимы ИТ на основе нескольких критериев. В их число входят такие, как доверие к банковской системе и монетарной политике, прозрачность монетарной политики, устойчивость основных макроэкономических параметров (стабильный рост ВВП, устойчиво низкая безработица, длительно сохраняющаяся низкая инфляция, плавающий курс).

Наиболее распространена классификация в зависимости от того, насколько явными и чёткими являются обязательства центрального банка по достижению ориентиров по инфляции и имеются ли дополнительные целевые ориентиры монетарной политики. В зависимости от этого различают три основные разновидности данного режима: полноценное; смешанное и лёгкое ИТ.

При полноценном режиме устанавливается одна цель, и для неё используется механизм рыночной координации; при этом центральный банк проводит ДКП преимущественно через процентный канал трансмиссионного механизма.

Смешанной ИТ предполагает наличие одновременно с целью по инфляции двух или более целей монетарной политики, например, по обменному курсу, ВВП, безработице. Оно требует более сложного трансмиссионного механизма, может приводить к более высокому уровню инфляции в среднесрочном периоде и поэтому несовместимо с высокой степенью прозрачности.

Легкий вариант ИТ используется преимущественно странами с нестабильной экономикой и неразвитыми рынками. Политика центрального банка в таких странах, как правило, не обладает высокой степенью доверия со стороны общества. В этих условиях ориентир на уровень инфляции не может являться единственной целью политики центрального банка.

Для того, чтобы эффективно воздействовать на инфляцию в среднесрочной перспективе, нужно иметь качественную экономическую модель, которая могла бы точно предсказать, как отреагирует на те или иные действия денежных властей.

Типичная структура модели ИТ содержит конечные и промежуточные цели монетарной политики.

Конечной целью ИТ является стабильность цен. В качестве промежуточных целей, как правило, используются:

- Одни из агрегатов денежной массы или один из параметров чистых внутренних активов органов денежно-кредитного регулирования.
- Процентные ставки и доходность инструментов финансового рынка.
- Обменный курс национальной валюты.

Промежуточные цели могут устанавливаться центральными банками как в жёсткой форме (директивно, одним дискретным значением или с узким коридором), так и в мягкой (рекомендательно или с широким коридором). При выборе промежуточных целей, как правило, используется набор разнонаправленных критериев, и комплексная их оценка носит компромиссный характер.

Исходя из опыта стран, применяющих ИТ, для его реализации необходим ряд условий:

- Комплекс параметров зрелости банковской системы (уровень капитализации банков не ниже 20-30% к ВВП, высокая доля иностранного капитала в банковской системе, устойчивая ликвидность банковской системы и рыночные механизмы рефинансирования).
- Определённая степень развития финансовых рынков, которая обеспечивает чувствительность финансовой системы к изменению процентной ставки.
- Достаточно высокий уровень притока иностранного капитала.

Помимо этого, требуются следующие организационные и технологические предпосылки:

1. Обособленный институт, ответственный за проведение политики ИТ. Чаще всего это Совет по монетарной политике, возглавляемый руководителем центрального банка.

2. Специальные структурные подразделения в центральном банке, осуществляющие разработку сценариев и мер политики ИТ, а также несущие ответственность за их реализацию и наблюдающие за ходом реализации.

3. Техническое обеспечение ИТ.

4. Информационное сопровождение режима ИТ – выпуск ежемесячных пресс-релизов, ежеквартальных отчётов по инфляции, а также разработка ежегодных основных направлений ДКП, финансовых планов и комментариев к законодательным актам, проведение регулярных пресс-конференций.

Необходимыми макроэкономическими условиями для ИТ, как правило, считаются достаточно длительный период относительно низкой инфляции и стабильного регулируемого валютного курса, а также низкая зависимость инфляции от изменения валютного курса.

Препятствиями для ИТ являются:

- государственное вмешательство в ценообразование, фискальное доминирование (высокая доля распределяемого через бюджет ВВП, высокий уровень косвенных налогов);
- высокая степень монополизации банковской системы;
- недостаточная самостоятельность центрального банка, неразвитость финансовых рынков, низкий уровень привлечения иностранных инвестиций, высокая степень долларизации экономики, низкая капитализация банков и предприятий и сильная зависимость инфляции от валютного курса.

Анализ международного опыта показывает как преимущества, так и риски, связанные с применением ИТ.

Из преимуществ следует отметить следующие:

- 1) постановка чётких целей, приоритетов ДКП;
- 2) обеспечение предпосылок для устойчивого и сбалансированного экономического роста при успешной реализации ИТ;
- 3) одновекторность ДКП, снижение инфляции и её стабилизация на низком уровне;
- 4) повышение профессионального уровня работников органов денежной и макроэкономической политики, прозрачности, информационной открытости и степени участия в принятии решений по важнейшим вопросам макроэкономической политики;
- 5) выход на новый уровень макроэкономического анализа.

Часто с введением ИТ может появиться ряд трудностей, связанных с реализацией заложенной инфляционной цели, отказом от регулирования валютного курса и реформированием механизма трансмиссии. Одновременно контролировать обменный курс и инфляцию, не накладывая при этом ограничений на движение капитала, крайне затруднительно.

Как правило, с переходом к режиму ИТ макроэкономические показатели заметно улучшаются. Однако практика ИТ может принести существенную пользу, только если выполнены определённые требования, касающиеся состояния банковского сектора, качества финансовой системы и институциональной среды в экономике. Если основной задачей центрального банка является контроль над инфляцией, то он должен быть свободен от обязательств по управлению другими макроэкономическими параметрами. Таким образом, для перехода к ИТ нужно отпустить обменный курс в свободное плавание.

Обычно на полное внедрение и на аналитическое освоение стратегии ИТ идёт как минимум 2-3 года.

Переходя к ситуации в Республике Беларусь относительно условий для совершенствовании режима ДКП, отметим следующее. В 2009 году введена привязка курса белорусского рубля к корзине их трех иностранных валют (доллар США, евро и российский рубль), которые имеют равные доли.

До 28 октября 2009 года белорусские власти регулировали цены, устанавливая максимальные торговые надбавки на уровне 30-60% от стоимости товара у производителей. В настоящее время принято решение отказаться от государственного регулирования розничных цен за исключением 50 социально значимых товаров.

В целом, ни одно из названных выше условий введения режима ИТ на сегодняшний день в РБ не реализовано в полной мере. Тем не менее это не означает, что движение к ИТ, включая переход к свободному плаванию курса, невозможно. Любое повышение эффективности монетарной политики требует выполнения большинства из указанных выше условий.

Подводя итог, следует отметить, что отказ от управления обменным курсом и переход к ИТ представляется верным направлением денежной политики, которое способно стратегически обеспечить долгосрочный экономический рост, стабильность цен, а также сыграть роль в снижении процентных ставок. При этом решение данной задачи не должно однозначно определяться предварительными условиями выполнения ряда общеэкономических мер. К таким мерам относят обеспечение макроэкономической стабильности, либерализацию ценообразования, создание развитого рынка капитала, повышение устойчивости банковской системы, устранение доминирования бюджетно-налоговой политики и др. Лучшим решением стало бы последовательное развитие режима ДКП как части процесса укрепления финансовой системы страны. При создании нового режима необходимо учитывать имеющиеся предпосылки перехода к более совершенной системе, а также непосредственные эффекты. В этом направлении наиболее важными задачами являются: формирование правильного понимания инфляционных процессов и их влияния на развитие экономики; разграничение функций и определение полномочий органов государственного управления в их регулировании; анализ используемых методов; совершенствование трансмиссионного механизма.

УДК 343.351/.37:336.7

*Гоппа А.А.*

*Научный руководитель: доцент Михальчук Н.А.*

## СОВРЕМЕННАЯ СПЕЦИФИКА ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПРЕСТУПЛЕНИЙ В ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ СФЕРЕ

Целью настоящей работы является изучение преступлений в сфере финансово-кредитных отношений.

Преступления, относимые к данной категории, связаны с посягательством на различные финансово-кредитные институты (банки, страховые организации), интересы акционеров, пайщиков, вкладчиков, кредиторов, инвесторов. Они совершаются посредством использования инструментов и институтов финансовых рынков для нанесения ущерба интересам их участников. Преступления в финансово-кредитной системе при наличии национальной специфики обладают многими универсальными чертами. Важнейшей тенденцией развития финансовой преступности является использование высоких технологий. В условиях глобализации современной экономики наблюдается опасный процесс транснационализации финансовой преступности.