

$$L = C_{\bar{a}y} + \sum_{z=1}^k \left(H_{q_{1z}} - H_{q_{6z}} \right) - \sum_{z=1}^k \Delta_{q_z}^{ay}, \quad (9)$$

где: C - расчетно-нормативная численность основных рабочих сельщиков (чел.);

D - расчетно-нормативная численность основных рабочих повременщиков (чел.);

F - расчетно-нормативная численность вспомогательных рабочих (чел.);

L - расчетно-нормативная численность работников аппарата управления (чел.);

$Ч_{бос}, Ч_{бон}, Ч_{бвр}, Ч_{бав}$ - базовая численность основных рабочих сельщиков и повременщиков, вспомогательных рабочих и работников аппарата управления по категориям и функциональным группам за предыдущий период, чел.;

Jy - рост объема производства по основным видам работ в отчетном периоде по сравнению с базисным;

$$\left(\frac{\Delta T_{ni}}{\Phi_{вр} - K_{вн}} \right) - \text{увеличение численности основных рабочих}$$

сельщиков по i -ому виду основных работ за чет усложнения структуры производственной программы в сторону увеличения выпуска более трудоемкой продукции и обновление ее номенклатуры в отчетном периоде по сравнению с базисным, чел.;

$(H_{q_{1i}} - H_{q_{6i}}) = \Delta H_{q_i}$ - увеличение численности основных рабочих повременщиков по i -ому виду основных работ за счет ввода в действие дополнительного количества единиц технологического оборудования и рабочих мест, увеличивающих трудоемкость обслуживания многоагрегатных, многоаппаратурных процессов и сложного оборудования в основном производстве в отчетном периоде по сравнению с базисным, чел.;

$(H_{q_{1j}} - H_{q_{6j}}) = \Delta H_{q_j}$ - увеличение численности вспомогательных рабочих по j -ой функции обслуживания за счет основных факторов, влияющих на увеличение трудоемкости вспомогательных работ в отчетном периоде по сравнению с базисным, чел.;

УДК 657.336.

Синевиц К.В., Хорошун Ю.И.

О КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Решение задач социально-экономического развития основывается на фундаментальных научных исследованиях в области финансов, денег, кредита и проводятся в жизнь через реализации научно-обоснованных концепций финансовой и кредитно-денежной политики, как методов управления экономикой.

Экономические методы управления обеспечивают стимулирование экономических интересов объектов управления путем удовлетворения их потребностей в зависимости от соблюдения общих установленных условий.

На совещании у Президента Республики Беларусь (РБ), состоявшемся 10 ноября 1999 г., А.Г. Лукашенко в своем вступительном слове отметил, что: "Банковская система, финансы - это стержень экономики, это кровеносная система страны.... Задачи повышения эффективности работы банковской системы в современных условиях приобретают особое значение. Обеспечивая концентрацию и перелив финансовых

$$(H_{q_{1z}} - H_{q_{6z}}) = \Delta H_{q_z} - \text{увеличение численности ИТР}$$

и служащих по z -ой функции управления за счет основных факторов, влияющих на увеличение трудоемкости управленческих работ в отчетном периоде по сравнению с базисным, чел.;

$\Delta_{q_i}^{oc}, \Delta_{q_i}^{on}, \Delta_{q_i}^{op}, \Delta_{q_j}^{ay}$ - уменьшение численности основных рабочих сельщиков и повременщиков по i -ому виду основных работ, вспомогательных рабочих по j -ой функции обслуживания, работников аппарата управления по z -ой функции управления за счет технико-экономических факторов роста производительности труда, снижающих трудоемкость соответствующих видов работ в отчетном периоде по сравнению с базисным, чел.;

$i = 1, \dots, n; j = 1, \dots, m; z = 1, \dots, k$ - количество наименований видов основных работ, функций обслуживания и управления, выполняемых основными рабочими сельщиками и повременщиками, вспомогательными рабочими и работниками аппарата управления за анализируемый период.

Вместе с тем, пока еще не все аспекты изучаемой проблемы решены полностью и получили всестороннюю разработку.

Все это позволяет утверждать о своевременности и актуальности научного исследования этих вопросов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Анализ использования трудовых ресурсов и уровня производительности труда // Экономический анализ деятельности предприятия. Мн., 1991.
2. Анализ обеспеченности трудовыми ресурсами и производительности труда и их влияние на объем продукции. М., 1991.
3. Анализ экономики. М., 1999.
4. Акимов В.Н. Нормирование труда. Новосибирск, 1998.
5. Войтов А.Г. Фундаментальная экономика. М., 1998
6. Завальский М.Г. Экономика и социология труда. М., 1998.
7. Справочник директора предприятия. М., 1998.
8. Теория переходной экономики. М., 1998.
9. Теория фирмы. Новосибирск, 1996.
10. Экономика труда и социальные отношения. М., 1998.

ресурсов, банковская система питает и стимулирует развитие экономики государства. От ее работы во многом зависит результативность проводимой экономической политики, а в конечном итоге - экономическое положение государства в целом.... В сегодняшней непростой ситуации необходимо добиться максимальной рационализации в использовании денежных средств, в первую очередь валютных, укрепить национальную валюту. Нужно эффективно использовать денежные ресурсы, уметь, селективно проводить кредиторскую политику... "башмак" под колеса локомотива, имя которого рост цен, инфляция и обвал белорусского рубля, я вас просил положить уже давно".

В этом кратком вступлении четко и емко изложена суть, цели и задачи денежно-кредитной политики, которую должны проводить Правительство и Национальный банк (НБ) РБ совместно с коммерческими банками и другими органами экономического управления.

Хорошун Юрий Иванович. Зав. отделом комитета государственного контроля Брестской области.

Рассмотрим некоторые вопросы и проанализируем решения выше обозначенных проблем, и попытаемся, насколько это удастся, на них ответить, в том числе и на вопросы: кто и что, и в какой степени "портит кровь" экономике страны?

Закон денежного обращения и его особенности

Закон денежного обращения открыт и впервые научно сформулирован К. Марксом. Этот закон имеет всеобщее значение, так как в любом обществе, независимо от его исторической формы, действуют общие экономические закономерности, основанные на товарном производстве и рыночном обмене. В самом общем виде закон формулируется следующим образом: количество денег в обращении определяется суммой цен товаров и средней скоростью обращения денег.

В последующем данный Закон не был отвергнут, а получил дальнейшее наполнение, учитывая складывающиеся экономико-политические тенденции в отдельные временные периоды в различных странах.

Отдавая дань сегодняшним веяниям и влечениям, сознательно опуская роль великих русских экономистов (Н.Д. Кондратьев, А.В. Чаянов, Е.Е. Слуцкий и др.), следует отметить то, что 20-е годы прошедшего столетия были периодом активного совершенствования и модификации количественной теории денег. В ранних работах А. Маршалла, А. Пигу, Дж. Х. Робертсона, Дж. Кейнса основная идея количественной теории денег оставалась неизменной.

В 20-х годах и в США появилась активная группа экономистов - сторонников стабилизации экономики с помощью кредитно-денежной политики. Лидером этой группы выступил И. Фишер, который предполагал, что главным условием экономической стабильности является устойчивость цен, которую и следовало обеспечить с помощью денежной политики.

В последующем Дж. Кейнс пришел к выводу, что решение противоречий в экономике в целом следует искать на путях восстановления общенациональных экономических пропорций и, прежде всего, соответствия между спросом и предложением, регулирование которого должно осуществляться макроэкономическими методами, т.е. исследованием зависимостей и пропорций между совокупными народнохозяйственными величинами.

Возможность денежно-кредитного регулирования по Дж. Кейнсу вытекала из его теории процента. Дж. Кейнс полагал, что с помощью государственного вмешательства на денежном рынке можно регулировать (понижать) ставку процента в долговременной перспективе, регулируя спрос (потребление и инвестиции), и в первую очередь, наиболее важный его компонент - инвестиции, но полагая, что стимулировать потребление имеет смысл лишь после того, когда достигается стадия инвестиционного насыщения.

Однако практика показала, что денежно-кредитное регулирование - малоэффективный метод в условиях глубокого спада, когда инвестиции слабо или вообще не реагируют на понижение ставки процента. Дж. Кейнс пришел к заключению, что денежно-кредитная политика неэффективна, как инструмент преодоления кризисов. "...При нынешней организации рынков и тех влияниях, которые на них господствуют, рыночная оценка эффективности капитала может подвергаться таким колоссальным колебаниям, что их нельзя в достаточной мере компенсировать соответствующими изменениями нормы процента".

Обоснованную позицию занимает НБ РБ, продекларированную в Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2001 г.: "Предусмотренные Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2001 г. целевые ориентиры, параметры и мероприятия могут быть в полной мере реализованы при координации действий Правительства и НБ в процессе осуществления ценовой, бюджетно-налоговой, та-

моженной, внешнеэкономической, институциональной, структурной политики", а также изложенную в статье помощника Председателя Правления НБ А. Тихонова [1].

Основные направления кредитно-денежной политики

Рассмотрев Основные направления кредитно-денежной политики на 1998, 1999, 2000 и 2001 годы, можно сделать вывод, что в организующей деятельности банковских структур республики произошли изменения, выразившиеся в самом подходе к решению проблем в экономике страны уже на его изначальной стадии, т. е. на стадии формирования концепции. Следует отметить, что Основные направления на 1998 и 1999 годы сформулированы в основном в декларативном плане.

В Основных направлениях кредитно-денежной политики на 2001 год четко обозначена главная цель - обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам. В них также отражены основные итоги социально-экономического развития, кредитно-денежной сферы, валютного рынка и банковской системы РБ, анализ причин отклонений фактических параметров экономики и денежной сферы от прогноза, особенности развития экономики и целевые ориентиры, а также важнейшие мероприятия кредитно-денежной политики РБ на 2001 год.

Нет необходимости излагать разделы Основных направлений, они изданы и опубликованы в печати. Но следует отметить, что в Основных направлениях отсутствует критический анализ состояния экономики, состояния денежного обращения, кредитных взаимоотношений. Если судить по тем цифрам, которые приводятся НБ, то в экономике республики мы достигли полного благополучия: "Параметры рублевой денежной массы, как и других денежно-кредитных показателей, соответствуют их прогнозным уровням". Анализ причин отклонений фактических параметров экономики и денежной сферы от прогноза на 2000 год заключился только в констатации факта роста уровня инфляции за 2000 год - 6,3 % в среднем за месяц при прогнозе 4,5 - 5,5 %, превышение которого связано с "более высокой экономической активностью и существенным влиянием в 2000 году структурных факторов роста (?). Анализ причин инфляции свидетельствует о соответствии денежного предложения целям денежно-кредитной политики"(?).

В этом вопросе следует обратить внимание на то, что Основными направлениями денежно-кредитной политики РБ на 2000 г. в разделе 2.2 определено, что основными ее показателями, над которыми в 2000 г. будет осуществляться контроль, являются прирост чистого рублевого кредита и темп прироста рублевой денежной массы, которая в целом за 2000 г. может увеличиться не более чем на 180 млрд. руб. (или на 60 %). В Основных направлениях на 2001 г. в разделе 1 констатируется, что за 2000 г. рублевая денежная масса увеличилась на 381,7 млрд. руб. (или на 134%).

Денежная масса, как определено в Основных направлениях, по-прежнему является одним из важнейших индикаторов в системе показателей, используемых НБ при проведении денежно-кредитной политики. И когда этот индикатор в 2 раза (!) превышает, не стыкуется или не соответствует истинному положению дел, то как можно принимать в экономические расчеты государства, к руководству и действию всерьез показатели, выражаемые в таких цифрах, как: не более 2% снижения обменного курса белорусского рубля относительно российского, 2,7% - относительно доллара США и инфляционных процессах не более 2,5%?

Такая же ситуация и с показателем обменного курса белорусского рубля, который в Основных направлениях на 2000 г. принят в расчетах при разработке программных документов на уровне 575 руб. за 1 долл. США. Фактически на конец 2000

г. он составил 1175 тыс. руб., т.е., так же как и объем денежной массы, превысил прогнозный более чем в 2 раза.

Никак не увязываются заявления НБ о приверженности рыночной экономике, с ее атрибутами: монетарной политикой, макроэкономическим регулированием с утверждением того, что необходимость снижения инфляции в государстве требует: "...постановки в качестве конечного целевого ориентира денежно-кредитной политики в 2001 г. недопущения за счет монетарных факторов роста цен свыше параметров, установленных Президентом Республики Беларусь", а также изложение экономических отношений НБ и Правительства в следующей форме: "поддержка экономической политики Правительства Республики Беларусь осуществлялась прежде всего посредством инициирования банков к кредитованию экономики и ее реального сектора, государственных программ, приоритетных направлений экономического и социального развития страны, решений Правительства по кредитной поддержке отдельных отраслей".

Таким образом, декларируется приверженность принципам, так называемой, рыночной экономике, а сама жизнь, истинное положение дел в государстве заставляет решать проблемы в конкретных реалиях, при главенствующей роли государства, что в условиях трансформационных процессов в экономике особенно важно.

В подкрепление данной позиции и в том, что рыночная экономика, не может быть саморегулируемой, достаточно привести слова непризнанного в Беларуси авторитета западного финансового мира Дж. Сороса: "Трудно поверить, что золотые дни капитализма смогут вернуться снова. В конце концов, необузданная свобода предпринимательства в прошлом привела к ужасающим результатам.... Фатальный изъян свободной рыночной системы - ее внутренняя нестабильность. Вера в то, что финансовые рынки являются саморегулирующимися, попросту ложна.... Прежде всего я считаю, что нам необходимо разграничить экономическую политику и системные реформы. Необходимым является и то и другое, но ни одно из них не является достаточным само по себе.... Опыт показывает, что любая система, - будь то основанная на золотом стандарте, Бреттонвудская, или основанная на свободно плавающих обменных курсах - терпела крах, если она не поддерживалась подходящей экономической политикой".

То же самое утверждал и Дж. Кейнс: "...Хотя расширение функций правительства в связи с задачей координации склонности к потреблению и побуждения инвестировать показало бы публицисту XIX в. или современному американскому финансисту ужасающим покушением на основу индивидуализма, я, наоборот, защищаю его как единственно возможное практическое средство избежать полного разрушения существующих экономических форм и как условие для успешного функционирования личной инициативы".

Инструменты денежно-кредитной политики НБ 2001 г. подчинены обеспечению заданного курса белорусского рубля, их три: процентная политика, обязательные резервные требования, ресурсная поддержка банков. Для достижения целей этой политики необходимы общеэкономические условия, в том числе: повышение реального спроса на деньги за счет роста реального ВВП, сокращение в два и более, относительно 2000 г., раза отрицательного сальдо внешнеторговых операций, обеспечения валютоокупаемости отраслей и регионов, внешние инвестиции, совершенствование бюджетной и налоговой политики, устранение ценовых перекосов и перекрестного субсидирования, структурная перестройка и активизация разгосударствления и приватизации объектов госсобственности - все это сформулировано правильно.

Состояние наличного денежного оборота

Наличный денежный оборот (показатели Брестской области) за 2000 г. возрос против оборота за 1999 г. в 3,3 раза.

Прогнозный показатель изъятия денег из обращения перевыполнен. Однако в отдельные месяцы происходил их выпуск в обращение. С изъятием денег из обращения работали только три региона области.

Если в целом по области основной показатель денежного обращения положительный, то в ряде регионов продолжают иметь место негативные тенденции. В Брестском, Дрогичинском, Жабинковском, Малоритском, Пинском районах темпы роста выдач наличных денег опередили темпы роста поступлений. Удельный вес эмиссии наличных денег в их выдачах возрос в Дрогичинском, Жабинковском, Малоритском районах.

Отрицательные тенденции в структуре кассового прихода не только не преодолены, а наоборот нарастают. Так, удельный вес торговой выручки в приходной части кассового оборота за 1999 г. составлял - 76%, за 2000 г. - 62%, за четвертый квартал 2000 г. - 58%, 8 месяцев 2001 г. - 52%, в том числе за август 49%.

Если ранее недобор по выручке от торговли восполнялся, в основном, за счет поступлений наличных денег на счета граждан во вклады (удельный вес их в общем приходе за 2000 г. составил 7,5%, или увеличился по сравнению с 1999 г. в 7,7 раза, за первый квартал 2001 г. к первому кварталу 2000 г. - в 2,8 раза, к четвертому кварталу 2000 г. на 65 %), то в настоящее время - в основном за счет превышения поступлений наличных денег от продажи физическим лицам иностранной валюты.

Таким образом наметились тенденции, когда свободный покупательный фонд населения и сбалансирование платежеспособного спроса населения реализуется не в реальном секторе экономики (за счет товаров и платных услуг населению производимых в государстве), а в финансовом (за счет продажи иностранной валюты), который в определенной степени имеет спекулятивный характер.

Вышеприведенные цифровые данные, а также динамика розничного товарооборота и платных услуг населению, производство потребительских товаров свидетельствуют о наличии негативных тенденций даже в благополучной в этом отношении Брестской области.

Реальная заработная плата, рассчитанная с учетом потребительских цен на товары и услуги, в 2000 г. увеличилась на 8%, значительно опережая рост розничного товарооборота и платных услуг. Если розничный товарооборот в целом по области в сопоставимых ценах за январь-август 2001 г. возрос на 7,8% против января-августа 2000 г., то доходы населения только в виде заработной платы - на 24,2%. Сложившаяся диспропорция между платежеспособным спросом населения и предложением товаров и услуг приводит к постоянному оттоку наличных денег из организованного денежного оборота на рынки. Их доля в составе розничного товарооборота составила по статистике порядка 30 процентов (где и как этот оборот учтен?).

Отрицательное влияние складывающихся тенденций компенсировалось, в основном, изъятием из оборота "горячих" денег путем привлечения их на счета во вклады в банках, за счет высокой процентной ставки по депозитам физических лиц, а в настоящее время, как отмечено выше, за счет продажи валюты физическим лицам.

Существующая тенденция будет сохраняться, так как ставка рефинансирования хотя и снижается, но имеет большие размеры (48% годовых) и кардинального влияния на снижение стоимости привлекаемых на межбанковском рынке ресурсов не оказывает, стоимость которых в сентябре-октябре составляла порядка 90%.

По причине отсутствия у большинства предприятий собственных оборотных средств, потребность в заемных средствах носит не временный характер, а постоянный, сопровождая весь цикл от приобретения сырья и т.д., включает и реа-

лизацию. Кредиты крайне дорогие (ставка по кредитам в развитых странах составляет 7-9% годовых.), цена их закладывается в цену товара, цены растут, реализация затормаживается, замедляется скорость оборота средств, вызывая дополнительную потребность в денежных ресурсах. Происходит "накачка" экономики лишними деньгами и наряду с другими имеющимися факторами нагнетается инфляция. Именно нагнетается - круг замыкается.

Порочный круг отследил и изложил В. Сенько - заместитель Председателя Правления НБ РБ в статье [2]. Он отметил, что "увеличение объемов выданных кредитов означает рост денежной массы, а это приводит к разбуханию платежеспособного спроса и инфляции. В свою очередь, обесценение денег нуждается в компенсации увеличением объемов выданных кредитов. Деньги все больше обесцениваются, а их избыток в обращении приобретает кумулятивный характер. Складывается парадоксальная ситуация, когда недостаток денег наблюдается на фоне их избытка".

Круг замыкается через ошибочное мнение, заключающееся в том, что одним из основных достижений в денежной политике является факт привлечения средств населения во вклады в банки. За счет чего он достигается, сказано выше - высокой процентной ставкой по депозитам, со всеми вытекающими последствиями. Прирост вкладов почти в четыре раза, только за прошлый год, произошел за счет роста рублевых вкладов, валютные увеличились только на 12%. Т.е. функция денег как средства сбережений, исполнена в объеме 12%. Остальное - это неудовлетворенный спрос населения на товары и услуги (в немалой степени здесь сказывается и недоступность цен) - это "пороховая бочка" на которой "сидит" государство. Как только ставки по вкладам будут уменьшаться, а они не могут постоянно быть такими высокими (даже положительные), денежная масса, находящаяся во вкладах в банках будет истребована и выброшена в оборот, а это - катастрофа (пока изымается через продажу валюты). О катастрофической ситуации в своей вышеназванной статье говорит и В. Сенько, приводя следующие слова Дж. Кейнса по поводу гиперинфляции: "Не может быть более хитрого, более верного средства для того чтобы опрокинуть основу общества, чем расстройство денежного обращения". Дж. Кейнс, также отмечал: "что бережливость не может существовать без предприимчивости, что, как только бережливость опережает предприимчивость, она положительно мешает оживлению последней и создает благодаря своему вредному влиянию на прибыль порочный круг".

С утверждением В. Сенько относительно того, что обесценение денег нуждается в компенсации увеличением объемов выданных кредитов, можно также не согласиться, исходя из того, что недостаток денег должен компенсироваться не за счет дополнительных кредитов, а за счет рентабельной работы отраслей, зарабатывания ими денег для восполнения своих утраченных оборотных средств.

Дж. Кейнс пришел к выводу, что проблему высокоразвитого общества следует искать на стороне спроса, обеспечивающего реализацию ресурсов. Он на первый план поставил проблему формирования эффективного спроса и его компонентов - потребительского и инвестиционного спроса, а также проблему факторов, определяющих их динамику.

Английский экономист Дж. Хикс, отмечая не реалистичность некоторых исходных постулатов Маршалла, выдвинул в центр своего исследования более конкретные понятия, встречающиеся в повседневной жизни: количество покупаемого товара, его цену, доход покупателя и т. п. Важнейшей его научной заслугой является разработка микроэкономических основ теории общего равновесия. Основную угрозу стабильности хозяйственной системе Дж. Хикс видел во влиянии эффекта дохода на рынок факторов производства.

Реализация проводимой Президентом страны политики повышения материального благосостояния белорусского народа, в том числе и за счет увеличения заработной платы, потребует в адекватных размерах увеличения наличной денежной массы в обороте, и в настоящее время необходимо нейтрализовать отрицательное воздействие эффекта дохода, воспользовавшись основами общего равновесия. Экономический закон денежного обращения - количество денег требует неукоснительного соблюдения равновесия: сбалансированности спроса (эффект дохода) и предложения (факторы производства).

А. Тихонов в своей статье [3] не отрицает, а развивает действие количественной теории денег, в ней четко указана балансирующая связь между количеством товаров и услуг и размером денежной массы.

Но, по мнению НБ РБ решение этих проблем можно осуществить через проведение денежно-кредитной политики на макроэкономическом уровне, используя вышеназванные инструменты. Свою роль в этом вопросе НБ видит в ужесточении контроля за выдачей наличных денег из касс банков, о чем указано в Правилах организации наличного денежного обращения в РБ, где записано, что "Учреждения банков в целях максимального привлечения наличных денег в свои кассы за счет своевременного и полного сбора выручки от предприятий, предпринимателей и рационального использования имеющихся кассовых ресурсов осуществляют контроль за выдачей наличных денег из касс учреждений банков предприятиям, предпринимателям и использования ими наличных денег, поступивших в кассы предприятий, предпринимателей, в соответствии с законодательством Республики Беларусь". Из этого следует, что НБ не ставится задача изучения и увеличения источников поступлений наличных денег. И совершенно непонятно - как осуществлять максимальное привлечение наличных денег в кассы учреждений банков осуществляя контроль за выдачей денег из их касс?

Принципиальную позицию в этом вопросе занимал бывший первый заместитель Премьер-министра Республики Беларусь В.Б. Долгалев, который отмечал, что "Отток рублевой наличности и депозитов, появление на теневом валютном рынке еще нераспечатанных пачек в банковских упаковках заставляет задуматься о состоянии контроля за наличным денежным обращением. Контроль над деньгами - это контроль над экономикой... К сожалению, изменить ситуацию Правительству пока не удалось".

В плане мероприятий по реализации критических замечаний и поручений Президента РБ, данных 10.11.1999 г. в п. 7 записано: "Принять исчерпывающие меры к усилению контроля над наличным денежным обращением, в том числе на уровне областей, районов, субъектов хозяйствования".

Однако, как свидетельствует реальность, эта проблема не решена до настоящего времени. Не смотря на такую ситуацию, НБ положительно оценивает свою работу, также положительную оценку состояния дел по результатам посещения Брестской области дали специалисты Межведомственной комиссии по денежному обращению при Совете Министров РБ в августе 2000 г. Такая оценка состояния проводимой денежно-кредитной политики дается практически на всех уровнях управления.

14.05.2001 г. состоялось заседание Брестского облисполкома по вопросу "О состоянии налично-денежного оборота в области в первом квартале 2001 года, выполнении плана товарооборота и влиянии местных органов власти на эти процессы". И здесь, кроме основного доклада, в выступлениях представителей хозяйственных органов, власти, т.е. тех, от кого зависит, и кто отвечает за состояние налично-денежного оборота, звучали только положительные оценки своей деятельности. Все выступающие руководители доказывали, что работают в этом направлении достаточно хорошо. Такая по-

зиция не поддается логическому осмыслению, как и не понятно, почему в проект решения, подготовленный и завизированный соответствующими органами, закладывается пункт: "активизировать работу по расширению безналичного оборота...", что нельзя расценить иначе, как сознательны меры, направленные на ухудшение состояния наличного денежного обращения.

К такому выводу приводят и следующие обстоятельства.

Анализ статистической отчетности о товарообороте и товарных запасах в Брестской области, показал, что продажа товаров по безналичному расчету из розничной торговой сети юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям за 8 месяцев 2000 г. произведена в размере 22% объема розничного товарооборота и в 2,5 раза превысила объем оборота всех предприятий общественного питания области. Т.е. предприятия, предназначенные и созданные для торгового обслуживания населения, торговлю за наличные деньги, превращаются в предприятия оптового звена.

Министерством торговли РБ издан приказ об утверждении правил продажи товаров и продукции общественного питания из розничной торговой сети юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям, который разрешает такую продажу только при условии бесперебойной их продажи населению и запрещает продажу товаров для промышленной переработки и дальнейшей перепродажи, переложив право о запрещении продажи из розничной сети товаров, спрос на которые не удовлетворяется, на исполкомы. Естественно, исполкомы такие запрещающие документы принимать не будут. Толкование данного приказа "со своей колокольни" создает возможности беспрепятственного отпуска товаров, предназначенных для реализации населению по безналичному расчету, кому угодно.

Постановлением Совета Министров РБ от 07.04.2000 № 480 "Об утверждении Порядка установления квот на товары для реализации населению республики", принятого во исполнение Указа Президента РБ от 07.03.2000 № 117 установлены квоты товаров.

Вместо принятия мер по насыщению рынка товарами, сбалансированности спроса и предложения имеет место отпуск товаров, в том числе и котируемых по безналичному расчету юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям.

Тем не менее, обисполком мотивирует тенденции роста безналичного оборота и увеличения объемов оптовой торговли из розничной торговой сети достаточностью товаров и необходимостью поднятия рентабельности торговли, утверждая, что на отпуск товаров юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям, в том числе поставленных в счет утвержденных квот, нет запрета в приказе Министерства торговли РБ. Причем здесь приказ Министерства торговли, когда есть Указ Президента?

Продажа товаров предназначенных для реализации населению субъектам хозяйствования по безналичному расчету продолжается несколько лет. Этим самым экономике государства, денежному обращению наносится невосполнимый, безвозвратный ущерб.

Невыполнение должным образом Постановления Совета Министров от 07.04.2000 № 480 наносит ущерб не только денежному обращению, но и экспортному потенциалу страны, недопоставлению и излишнему расходованию валюты.

Кроме этого, реализация товаров из розничной торговой сети юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям производится по розничным ценам и влечет удорожание цен на продукцию и товары. Немаловажно и то, что приобретение предприятиями и организациями, особенно социальной сферы, товаров по розничным ценам наносит ущерб финансовому состоянию этих предприятий и в конечном итоге бюджету.

Стремление торговых организаций выжить любой ценой понятно, но цена этого выживания, для государства в целом, слишком большая - разбалансированность денежных доходов и расходов населения, нарастание инфляционных процессов и, в конечном итоге, ущерб всей экономике, в том числе и торговле. Такая ситуация, как уже отмечалось выше, возможна при определенных условиях - достаточности производства при оптимальном обеспечении населения и доступных ценах.

И таких непонятных, неоправданных действий немало. Постановлением Совета Министров и НБ РБ от 26 мая 1998 г. № 837/13 выдача наличных денег со счетов предпринимателей, осуществляющих свою деятельность без образования юридического лица, на оплату труда предпринимателя производится в размере не более 100 минимальных зарплат в месяц.

Данное постановление, как и ряд других разрешительно-запретительных документов принималось, с целью недопущения незаконного перевода безналичных денежных средств в наличные, а также как сдерживающий фактор извлечения и легализации незаконных доходов. Однако его можно с успехом обойти, что и делают предприниматели всех уровней, используя и руководствуясь отдельными руководящими указаниями.

Так, письмом НБ РБ от 31.12.1998 г. № 28-14./2290 "О перечислении доходов предпринимателей" разрешено предпринимателям перечислять сумму дохода на вкладные счета граждан в пределах сумм указанных в извещениях ИГНК, оставшегося в распоряжении предпринимателя после уплаты обязательных платежей в бюджет. Т.е. всю сумму полученного предпринимателем дохода можно перевести в наличные деньги.

Таким образом, меры по ограничению поступления в оборот наличных денег, запрещение расчетов наличными деньгами сверх разрешенных сумм легко, с помощью таких документов, предприниматели обходят, наполняя экономику ничем не обеспеченными деньгами, со всеми вытекающими последствиями.

В вопросе выдачи наличных денег и принятия законодательных актов необходимо обязать банки исходить из общеэкономической целесообразности при установлении взаимоотношений с предпринимательскими структурами, понимая то, что нужно поощрять тех, кто занимается производственной (не спекулятивной) деятельностью. Материализуя в денежную форму ее результат, предприниматель не должен "чистить" кассы банков от наличных денег, а их наполнять. Выдачу наличных денег на оплату труда нужно ограничивать не минимальными заработными платами, а его вкладом наличными в банковскую копилку (и не обязательно им самим, а через его участие). При заключении договоров на расчетно-кассовое обслуживание банки должны исходить именно из этого, а не из чисто банковской выгоды, в виде десяти, а то и более процентов комиссионных за выдачу наличных денег.

В принятии НБ решений, оказывающих негативное влияние на экономику государства, кроме отмеченных, было и есть еще много странностей, неподдающихся профессиональному восприятию. Как можно, усиливая контроль над соблюдением кассовой дисциплины, исключить контроль над целевым использованием наличных денег? Как можно, дать разрешение на открытие специальных ссудных счетов всем кому угодно (что привело к печальным последствиям) и как можно было их повсеместно запрещать? Как можно было доводить до банков рекомендательный порядок проверки обеспечения кредитов, причем, по субъектам хозяйствования, кредитующим по спецсчетам, давать разъяснение, что проверка, обеспечения кредита по балансам может не делаться (а где же принципы кредитования?), в то время как все должно быть наоборот. Как можно разрешить кредитование убыточных

предприятий под собственные "программы" предприятий? А составление нереальных отчетов о кассовых оборотах и т. д. Все эти факторы нанесли вред и наисерьезнейшим образом оказали отрицательное влияние на состояние денежного обращения в РБ.

Кредитная политики

В соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики НБ РБ с 2000 г. прекратил целевое кредитование экономики за счет эмиссионных кредитов. Кредитование экономики области осуществлялось за счет ресурсов учреждений банков.

Кредитные ресурсы за 2001 г. увеличились в 2,2 раза. Однако доля средств на счетах клиентов в общей ресурсной базе банковской системы области уменьшилась с 63% до 34%, в том числе: на счетах предприятий, организаций и индивидуальных предпринимателей с 36% до 17%, а на счетах физических лиц с 27% до 17%.

Кредитная задолженность в учреждениях коммерческих банков области увеличилась за январь-август на 50%. В экономику области направлено 84% от общей суммы кредитных вложений, населению - 16%.

Из общего объема кредитных вложений на промышленность приходится 51%, сельское хозяйство 26%, торговлю 6%, строительство 1%, прочие отрасли 16%.

Рост задолженности по кредитам произошел в сельском хозяйстве и промышленности, соответственно за январь-август на 61% и 37%, что неадекватно росту объемов сельскохозяйственного и промышленного производств (валовая продукция сельского хозяйства за январь-август 2001 г. к январю-августу 2000 г. составила 106,7%, продукция промышленности - 107,1%.

Возросла доля "плохих" кредитов с 5% на 1.01.2000, 11% на 1.01.2001 до 14% на 1.08.2001 г.

Несмотря на серьезные кредитные вливания в экономику финансовая ситуация продолжает оставаться сложной, продолжают нарастать общие негативные тенденции в финансах отраслей народного хозяйства и отдельных субъектов хозяйствования области.

Так, темпы роста выручки от реализации продукции работ и услуг в 2000 г. составили 278% к уровню 1999 г., темпы роста балансовой прибыли всего 187%, в том числе прибыль от реализации - 56%. По этой причине количество убыточных предприятий в 2000 г. увеличилось на 121 и составило 308, что составляет 19% к их общему числу, сумма убытков увеличилась на 16 млрд. руб. и составила 18 млрд. руб. За январь-август их число составило 483 (30% к общему числу) сумма убытков 23 млрд. руб.

Состояние расчетов следующее: дебиторская задолженность на 01.01.2001 составила 188 млрд. руб., кредиторская - 396 млрд. руб., или возросли в обоих случаях за год более чем в три раза. (На 1.09.2001 соответственно 323 и 612 млрд. руб. - рост еще почти в 2 раза).

Приведенные данные свидетельствуют об истинном положении финансов предприятий, а с ними и итогах и результатах кредитной политики государства, и можно сделать вывод, что система кредитных отношений движется в направлении преобладания взаимного кредитования субъектами хозяйствования над банковским (назовем его товарным кредитованием). Достаточно отметить, что объем кредиторской задолженности в области (а это ни что иное, как взаимное кредитование) более чем в 3 раза превышает объем кредитных вложений всех банков области, за текущий год она увеличилась в 0,5 раза.

Важнейшим направлением деятельности банковской системы, изложенном в Банковском кодексе РБ, является обеспечение, регулируемой банковским законодательством, системы экономических общественных отношений по мобили-

зации и использованию временно свободных денежных средств на основе принципов банковской деятельности. Одним из таких элементов, при проведении единой денежно-кредитной политики, является соблюдение принципов банковского кредитования, к которым относятся: целевая направленность, срочность, обеспеченность, возвратность и платность.

Кредит, как один из методов экономического управления, призван стимулировать экономические интересы субъектов хозяйствования по повышению эффективности производства, при наличии банковского контроля за соблюдением норм хозяйствования и условий кредитования.

Эту роль кредит не выполняет, о чем убедительно свидетельствует рост количества убыточных предприятий имеющих нарушения финансовой и кредитной дисциплины, обязательной как для субъектов хозяйствования, так и для банков, и это идет в разрез с требованиями проведения единой кредитной политики, "накачивая" экономику "лишними" деньгами.

На практике, многие банки не всегда руководствуются этими принципами, как формой выражения экономических отношений, а принципами моментальной выгоды, выражающейся только в получении процентной платы за выданные кредиты.

Банками допускалось кредитование убыточных предприятий без реальных программ выхода на рентабельную работу, а то и вовсе без них, и при наличии прогрессирующих убытков, кредитовалась дебиторская задолженность, завуалированная под отгруженные товары, ненужные запасы товарно-материальных ценностей, нереализуемую готовую продукцию и т.д.

Во многих случаях банками не выполняются требования письма НБ РБ "О проверке материального обеспечения задолженности по кредитам". По сути, данным письмом НБ "разжевал" для коммерческих банков отдельные принципы кредитования, указав на необходимость более жестких требований к обслуживаемой клиентуре в части сохранения, увеличения и рационального использования ими собственных оборотных средств, подерживая в первую очередь предприятия, разработавшие эффективные программы стабилизации, определившие меры и сроки по наращиванию капитала.

Имелись факты, когда предприятия получали кредиты в разных банках и проверки обеспечения по совокупности задолженности не производились, а производились только в "своем" банке. В этих, да и в большинстве других случаев не выявлялась и не взыскивалась необеспеченная задолженность. Т.е. не изымались из оборота "необеспеченные" деньги.

В сущности, при проведении кредитной политики, проверка обеспечения ссудной задолженности соответствия ее наличию материального обеспечения не менее важна, а может и более, чем наличие обеспечения возврата кредита залогом. Хотя и то и другое весьма существенно.

Уместно будет сослаться в этом случае опять же на Дж. Сороса: "...я использую чрезвычайно широкое определение залога: это нечто, что определяет кредитоспособность должника, вне зависимости от того, передается ли оно в действительности в залог или нет". Залог в этом понимании дается как - обеспечение в широком смысле слова. Обеспечение - это один из элементов гармонии, без которой не сможет существовать не только природа, но и эффективные финансы.

Вышеизложенное говорит о том, что многие банки не выполняют функций агента государства по проведению единой денежной и кредитной политики, а проводят рисковую, для себя временно-выгодную политику, не думая и не заботясь о перспективе. Вопросу эффективности выдаваемых кредитов достаточного внимания не уделяется: кредитами банков покрываются финансовые просчеты предприятий, а отдельным

клиентам, с целью переманивания, предоставляется "режим наибольшего благоприятствования". Какое же государство может добиться эффективной экономики без эффективных ее инструментов?

В условиях проводимой НБ кредитной политики, необходимости укрепления покупательной способности белорусского рубля, ухода от эмиссионного кредитования возникают проблемы с кредитными ресурсами (ставки по кредитам на межбанковском рынке доходили до 160 и более процентов).

В этой связи важнейшей задачей банков является изыскание недостающих ресурсов за счет высвобождения их из непродуктивного оборота. От автоматизма в кредитовании необходимо отойти и выполнить его главную цель - обеспечение необходимыми денежными ресурсами, как в целом отраслей народного хозяйства, так и отдельных предприятий, вызванных объективными составляющими: временным недостатком собственных оборотных средств, сезонным характером производства, необходимостью накопления временных запасов товарно-материальных ценностей, временными задержками в расчетах и другими объективными причинами.

Банкам, особенно на уровне филиалов, необходимо уйти от "дикого" рыночного мышления и ссылок на показатели макроэкономического уровня. Эти показатели определяются, как конечный результат деятельности, в целом для государства. Филиалы банков работают в регионах, каждый из которых имеет свою социально-экономическую специфику, конкретно с каждым предприятием, и улучшение деятельности каждого, конкретного предприятия, их финансового положения будет свидетельствовать и об эффективной работе банковской системы. Пока же по вышеприведенным причинам все идет как раз наоборот.

В проведении единой кредитной политики нужна, в основном, только воля и желание НБ РБ, который должен действительно жесткой рукой поставить (возвести) КРЕДИТ на его место, и выжать из него, через коммерческие банки и взаимодействуя с последними, все положительно возможное, присущее ему КРЕДИТУ.

Сложнее с решением задач конкретно денежной политики. Но и здесь находится решение, которое может быть осуществлено.

Баланс денежных доходов и расходов населения

Необходимость составления Баланса денежных доходов и расходов населения исходит из необходимости отслеживания состояния и регулирования налично-денежного обращения, по причинам продолжающейся тенденции ухудшения его состояния, и как результат, продолжающейся гиперинфляции и снижения покупательной способности белорусского рубля. Отслеживать этот процесс можно и нужно через отчетность банков о кассовых оборотах, и отслеживать не по регионам, как делается, а по принципу административно-территориального деления - по районам и городам.

Теоретическая основа для составления баланса изложена выше, это ничто иное, как один из инструментов регулирования спроса и предложения; уместно упомянуть и о существовании микроэкономической теории общего равновесия.

Баланс (равновесие) - это инструмент планирования денежного обращения, на его основе определяется платежеспособный спрос населения на товары и услуги, в соответствии с которым определяется покупательный фонд, из чего устанавливаются задания по розничному товарообороту и услугам, соответственно под товарооборот и услуги "подвязываются" предприятия промышленности, сельского хозяйства и т.д.

Баланс - это тот же кассовый план банка только в свернутом виде за вычетом безналичных перечислений, в нем учтены и налично-денежные расчеты между предприятиями, но не отражено движение денег между группами населения.

НБ РБ делал попытку в решении этой задачи. Еще в Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2000 г. было определено что: "В целях недопущения экономически необоснованного роста наличного денежного оборота, повышения контроля за целевой направленностью наличных денег и возврата их в организованный оборот Национальным банком предусматривается совершенствование прогнозирования показателей кассовых оборотов банков на уровне областей, городов и районов. Его основой должен стать баланс денежных доходов и расходов населения по регионам, как составная часть прогноза социально-экономического развития республики и доведение до исполнительных комитетов областей, районов и городов основных показателей сбалансированности платежеспособного спроса населения, а также объема розничного товарооборота с учетом продовольственных, вещевых и смешанных рынков, платных услуг, оказываемых населению" и т.д. и т.п.

Данному намерению НБ не дано было осуществиться не только потому, что "Остапа понесло", но и из-за противодействия этому со стороны Министерства экономики Республики Беларусь, которое данный вопрос довело до Совета Министров в таком виде, что "кассовое планирование" является одновременно функцией и инструментом банковской политики, отражает конкретные интересы банковской системы, банковская система обладает информацией, подразделения НБ имеют возможность оперативно отслеживать, оценивать и прогнозировать необходимые составляющие баланса денежных доходов и расходов населения и т.д. и т.п.

Отклонить данное предложение можно было уже тем, что НБ вопрос составления балансов был поставлен с заранее неприемлемыми условиями: во времени - по кварталам, по территории - в разрезе районов и даже субъектов хозяйствования. Кроме того, при предложении составления Баланса, НБ преследовалась только цель максимального ежедневного возвращения средств, полученных населением по всем каналам в банки, а не сбалансированность денежных доходов и расходов населения. (Аналогично положению о увеличении поступления наличных денег в кассы банка за счет усиления контроля за их выдачей).

В сложившейся ситуации данный вопрос заслуживает дополнительного рассмотрения. Суть дела в том, что НБ налично-денежный оборот отслеживает не по административно-территориальному делению, как прогнозируются, утверждаются и доводятся все показатели социально-экономического развития (по районам и городам), а по регионам, обслуживаемым уполномоченными банками. Такое положение в Брестском, Барановичском, Кобринском, Пинском регионах. В этих условиях не возможно правильно прогнозировать и регулировать налично-денежное обращение. О какой увязке налично-денежного оборота с показателями социально-экономического развития ведут речь НБ и Министерство экономики, какое взаимодействие с местными распорядительно-исполнительными органами власти, если ни власть, ни банк не имеют реальных данных о состоянии налично-денежного обращения искомого района, или города. Вся работа в важнейшем вопросе экономики сводится к простому информированию о состоянии дел, обсуждению и невразумительной "накачке" всех подряд руководителей представителями органов власти.

Такое отношение к Балансу и к денежному обращению требует законодательного закрепления порядка и системы ответственности и контроля за его состояние. Почему? Потому что НБ и Совет Министров самостоятельные неподотчетные друг другу структуры. Первый отвечает за проведение единой денежно-кредитной политики, второй участвует в составлении Основных направлений и представлении их Президенту Республики Беларусь.

Но, согласно статье 47, п.3 Закона РБ "О местном управлении и самоуправлении в Республике Беларусь" Советы несут полную ответственность за состояние денежного обращения и сбалансированность платежеспособного спроса населения с предложением товаров и услуг на своих территориях и вправе составлять балансы денежных доходов и расходов населения. Если состояние дел в вопросах денежного обращения в большинстве регионов еще сложнее чем в областях, то Баланс Советы не только не имеют право, но и обязаны составлять, и нести полную ответственность необходимо не аморфно, а за конкретные параметры, воплощенные в конкретные цифры. Этими параметрами с конкретным содержанием (цифрами) должны быть Баланс денежных доходов и расходов населения и Кассовый план банка. С их помощью органы власти будут владеть обстановкой и принимать соответствующие решения по развитию розничного товарооборота, общественного питания, платных услуг.

Это по большому счету и решение социальных проблем в регионах: обеспечение наличия достаточного ассортимента товаров, контроль над режимом работы, открытие торговых предприятий и общепита, бани, прачечные, парикмахерские, кино, клубы, дискотеки, коммунальные услуги и т.д., неудовлетворительная работа и отсутствие которых вызывает многие нарекания населения. То есть, когда будут конкретные параметры, власть будет нести конкретную ответственность, хотя бы в рамках параметров, но не только по расходам, но и по доходам населения в части выплаты зарплаты. Доходит до парадоксов, когда органы власти районов обращаются с жалобами на то, что НБ не обеспечил их район наличными деньгами, при том, что эмиссия денег в районе растет галопирующими темпами. Баланс должен стать тормозом инфляции и рычагом органов власти в развитии и регулировании экономики районов, областей.

Баланс денежных доходов и расходов населения составляется Правительством в составе прогноза социально-экономического развития и принимает силу Закона, который обязателен для исполнения всеми органами власти и управления и их нижестоящими звеньями; Кассовый план, утвержденный НБ - банками. Таким образом, через Баланс и Кассовый план соединяются интересы НБ и Правительства. На законном основании будет осуществляться взаимодействие неподотчетных друг перед другом, независимых структур, как того требует статья 132 Конституции РБ, в части проведения на территории РБ единой денежно-кредитной политики. Единой для всех, в том числе и регионов. Да и п. 7 плана вышеуказанных мероприятий от 19 ноября 1999 г., утвержденный Премьер-министром РБ, Главой Администрации Президента РБ, Председателем Комитета государственного контроля РБ, Председателем Правления НБ РБ необходимо выполнять.

Министерство экономики ссылается на большие, в том числе и технические сложности в решении этого важнейшего вопроса. Но не решая его, все заинтересованные стороны допускают нарушение Конституции РБ и Закона "О местном управлении и самоуправлении в Республике Беларусь". Решить его можно просто.

УДК 658.16

Кивачук В.С.

ТЕОРИЯ ВОСПРОИЗВОДСТВА И МОДЕЛИ РАСЧЕТА КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ ПРИ БАНКРОТСТВЕ

Расчет снижения бухгалтерского капитала коммерческой организации целесообразно рассматривать как взаимосвязь рентабельности, инфляции и оборачиваемости оборотного

капитала. Это динамический процесс и все участвующие критерии являются интервальными.

Как отмечалось - Баланс денежных доходов и расходов населения и Кассовый план банка, за исключением тех выше-сказанных отличий, практически одно и то же. Т.е. Кассовый план - это свернутый Баланс. Баланс можно составить и утвердить не обязательно по его классической форме, а применительно к форме и составу разделов Кассового плана. Принятые Баланс, как Закон, и Кассовый план, как директива, будут обязательными для исполнения, как органами власти, так и банками. Конкретные исполнители, а не верха, будут отслеживать конкретно складывающиеся ситуации в своих регионах, принимать решения и нести ответственность. Через Баланс и Кассовый план будут связаны, как выражался, правда по другому поводу, Президент РБ, - уж и еж.

Поставленные вопросы - актуальны, так как финансовая ситуация в экономике страны сложнейшая, и немалая доля вины приходится на банковскую систему. Решать изложенные проблемы, настоятельно необходимо (есть и пути решения).

Возможно, начинать необходимо с того, что Национальный банк нужно переименовать в Центральный банк (хотя в Банковском кодексе обозначено, что НБ является Центральным банком). Так как экономика многонационального государства не может быть национальной, так - и ведущее экономическое ведомство. Экономика не то, что интернациональна - она вообще не несет в себе ни какой принадлежности кому-либо, она всеобщая. Да и смысловое содержание в современных условиях какое-то ненормальное: Национальный банк с преобладающей иностранной валютой в государстве. Центральный банк - должен быть центральным банком всей банковской системы, и не только руководить, но и нести ответственность за деятельность всех банков. Вот тогда когда, как в США, он будет выполнять функцию Федерального Резерва - тогда другое дело, но пока ему до этого еще далеко. А НБ, в составе банковской системы, пусть тоже будет и выполняет, соответствующие национальные программы.

В целом для преодоления существующих тенденций необходим симбиоз экономической политики спроса-предложения и политики монетаризма, а вообще все экономические и политические модели и средства хороши для достижения провозглашенных государством целей.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Тихонов А. Анализ денежного равновесия и денежно-кредитная политика: теоретико-методологические аспекты, практические выводы и перспективы. / Банковский Вестник № 40, 2000.
2. Сенько В. Проблемы денежного обращения и факторы его оздоровления. / Банковский Вестник № 31, 2000.
3. Тихонов А. Коэффициент монетаризации: некоторые аспекты теории, сравнительный анализ и практические выводы. / Банковский Вестник, июль 2000.
4. Всемирная история экономической мысли, том 4. / М.: "Мысль", 1990.
5. Финансы и кредит. / М.: "Экономика", 1987.
6. Дж. Сорос. Алхимия финансов. / М.: "ИНФРА-М", 2001.