

ризуется сложившимся, устойчивым уровнем доверия. Все, что способно нарушить привычность поведения, может вызвать потребность в актуальном доверии, т. е. к переоценке факторов, приводящей к формированию новой конвенции доверия.

Исследование изменения доверия после финансово-экономического кризиса 2008–2010 гг. показало, что механизм, когда доверие вырабатывается в процессе «проб и ошибок», срабатывает крайне редко: по опросу в ЕС только 9–32 % опрошенных были когда-либо обмануты, соответственно, у большинства нет такого опыта. У большинства же экономических агентов больший уровень доверия, чем у «опытных». Но снижение уровня доверия при имеющемся негативном опыте передается через знакомства и информацию, т. е. оно снижается не только у непосредственных жертв обмана.

В какой степени изменчивы сложившиеся конвенции доверия? Межличностное доверие наиболее консервативно в своих изменениях, а динамика институционального доверия более выражена. Исследования Б. Стивенсона и Дж. Воферса показали, что процикличность уровня доверия выражается в наиболее сильных потерях доверия в такие институты, как государство и финансовый сектор, особенно при высоком уровне безработицы (данный эффект более ярко выражен в развитых странах).

Во время кризисов наиболее сильно снижается доверие к честности представителей бизнеса, чиновников и банкиров, т. е. сильнее колеблется доверие к носителям институциональных ролей, чем само институциональное доверие. По данным опроса «Индекс доверия GfK» 2009 г. в 17 странах доверие к банковским служащим значительно снизилось с 2008 г. (с 45 % до 37 %).

Таким образом, экономические конвенции доверия характеризуются сильной процикличностью, определяемой оценками риска и склонностью к риску, оценкой возможных прибылей и убытков, имеющимися знаниями и информацией, вовлеченностью в деловые сети и нормами, а также повторяемостью сделок и репутацией агентов рынка.

Т. В. Масюк

Научный руководитель - кандидат экономических наук С. В. Дадалко
БИТУ (Минск)

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ВНЕШНЕГО ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Привлечение государством внешних займов для развития экономики является общепринятой международной практикой. Страны с переходной экономикой, к числу которых относится и Республика Беларусь, часто применяют заимствование на международном рынке капитала для стабилизации курса национальной валюты, финансирования государственных программ

структурной перестройки экономики и текущих государственных потребностей. Следует отметить, что чем выше несбалансированность экономики, тем сильнее зависимость от внешних источников финансирования и тем выше темп роста внешнего государственного долга страны. При накоплении внешнего государственного долга возникают проблемы с его обслуживанием, поэтому для любой страны большое значение имеет эффективная система учета и регулирования внешнего государственного долга, способная предотвратить возможный долговой кризис.

Уровень внешнего государственного долга Республики Беларусь не является критическим, однако серьезные опасения вызывают темпы его прироста при отсутствии четко выработанной стратегии привлечения и использования внешних государственных займов. Так, по состоянию на 1 января 2010 г. внешний государственный долг Беларуси составлял 7,778 млрд долларов США, на начало 2011 г. – 9,486 млрд долларов США, а за девять месяцев 2011 г. он увеличился на 19,1 %, т. е. до 11,3 млрд долларов США на 1 октября 2011 г. Увеличение внешнего государственного долга связано главным образом с получением 800 млн долларов США от размещения еврооблигаций в январе 2011 г., а также с привлечением 800 млн долларов из Антикризисного фонда ЕврАзЭС в июне 2011 г.

Увеличивающийся темп прироста внешнего государственного долга Республики Беларусь и высокий уровень долговой нагрузки на экономику обуславливают необходимость разработки комплексной и систематизированной стратегии в области долговых обязательств на основании строгого анализа альтернативных вариантов соотношения рисков и затрат в портфеле долговых обязательств. Стратегия должна закрепить среднесрочные цели и задачи управления внешним государственным долгом, а также механизм и условия их реализации. Так, в стратегии должны быть установлены границы для ключевых показателей рисков, таких как валютный состав, средневзвешенный срок до погашения, состав долга по фиксированной/плавающей ставкам и доля долга, подлежащая погашению в течение следующего года. Подобная цель предоставляет основу для управления операциями с внешними долговыми обязательствами, необходимыми для регулирования профиля рисков существующего долга.

В целях эффективного управления внешним государственным долгом, а также управления рисками заимствования предлагается осуществлять операции с производными ценными бумагами, в том числе сделки по хеджированию внешних займов.

Отдельно следует рассматривать вопрос повышения эффективности управления государственными гарантиями, что выражается в необходимости разработки четких правил проведения конкурсного отбора инвестиционных проектов, а также единых подходов к методологии анализа кредитоспособности заемщика и оценки риска наступления гарантийного случая. Предлагается также пересмотреть существующую процедуру предоставле-

ния гарантий в части установления комиссии за выдачу гарантии, покрывающей кредитный риск.

Обеспечение эффективного регулирования внешнего государственного долга – базовый элемент для перехода национальной экономики к этапу долгосрочного устойчивого роста.

К. М. Пракочник

Научный руководитель - кандидат экономических наук Г. Г. Маслова
БГЭУ (Минск)

ПРОЦЕНТНАЯ ПОЛИТИКА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Для достижения поставленных целей денежно-кредитной политики Национальный банк Республики Беларусь использует систему методов и инструментов монетарного регулирования, включая воздействие на общий уровень процентных ставок в национальной экономике. Стратегия и тактика управления системой процентных ставок финансового рынка, поддержание их на оптимальном уровне, обеспечивающем достижение приоритетов социально-экономического развития, включая устойчивость банковской системы, защиту внутренней и внешней покупательной способности национальной валюты, представляют собой процентную политику Национального банка.

С учетом внутрисистемных особенностей формирования и трансформации механизма денежно-кредитного регулирования в Беларуси процентная политика Национального банка к настоящему времени включает следующие компоненты: управление ставкой рефинансирования, управление ставками денежного рынка (управление ликвидностью банковской системы), контроль ставки межбанковского рынка. В процессе реализации процентной политики передача импульсов от изменения уровня и соотношения между основными ставками, являющимися объектами управления, на макроэкономические переменные (в частности валовой внутренний продукт) осуществляется через процентный и кредитный каналы трансмиссионного механизма.

Применение ставки рефинансирования в качестве одного из основных инструментов процентной политики Национального банка определяется выполнением ею функций ставки-индикатора и ставки-регулятора. В отличие от аналогичных ставок, устанавливаемых Европейским центральным банком, а также Центральным банком России, ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь играет в большей степени индикативную роль, не являясь ставкой самостоятельного финансового инструмента на денежном рынке. В качестве ставки-индикатора ставка рефинансирования Национального банка – показатель, характеризующий

8 □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□.
□□□□□□□□.
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□
□□□□□□□□ □□□□□□□□.