

O. Rumiantseva
G. Kuz'menko
BSEU (Minsk)

THE MONETARY CONTROL MECHANISM IN CONDITIONS ECONOMIES WITH THE EMERGING MARKETS

Development of effective strategy of monetary policy is impossible without evidence-based conceptual framework, in particular, of determination of essence of the mechanism of monetary control, its elements and their specifics in the conditions of economy with the emergent markets. The monetary control mechanism finally determines conditions of achievement of the chosen target orientation of monetary policy that is the most important condition of effective monetary control and has exclusive value for stable functioning of the monetary relations.

Keywords: monetary policy; mechanism; system; monetary policy strategy; the economy emerging markets.

О. И. Румянцева
кандидат экономических наук, доцент
Г. С. Кузьменко
кандидат экономических наук, доцент
БГЭУ (Минск)

МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИКИ С ФОРМИРУЮЩИМИСЯ РЫНКАМИ

Разработка эффективной стратегии монетарной политики невозможна без научно обоснованного понятийного аппарата, в частности, определения сущности механизма денежно-кредитного регулирования, его элементов и их специфики в условиях экономики с формирующимися рынками. Механизм денежно-кредитного регулирования в конечном итоге определяет условия достижения выбранной целевой ориентации денежно-кредитной политики, что является важнейшим условием эффективного денежно-кредитного регулирования и имеет исключительное значение для стабильного функционирования денежно-кредитных отношений.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика; механизм; система; стратегия монетарной политики; экономика с формирующимися рынками.

В экономической литературе существует неопределенность термина «механизм». Его рассматривают как совокупность состояний экономической системы, устройство управления для достижения определенной цели, способ функционирования экономической системы и т.д. Данная неопределенность приводит к различиям в формулировках содержания понятия «механизм денежно-кредитного регулирования». В частности, дают следующие определения:

- набор инструментов денежно-кредитного регулирования (методы); права и обязанности органов, осуществляющих денежно-кредитное регулирование; задачи и объекты денежно-кредитного регулирования [1];
- условия и порядок использования монетарных методов и инструментов, а также организация деятельности центральных банков в данной сфере (регламентируется нормативными документами центрального банка) [2];
- стратегическое планирование и прогнозирование (определение направлений, темпов и пропорций динамики денежного оборота); экономические и правовые формы (методы, инструменты) воздействия, регулирующие денежные и кредитные отношения [3];

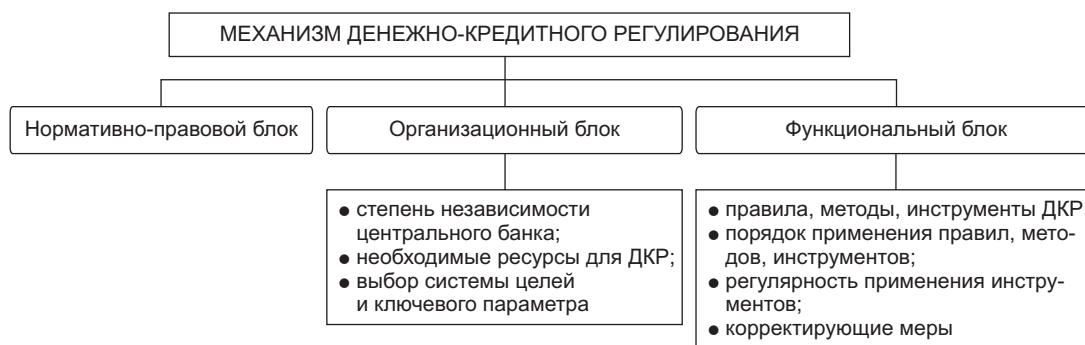
• условия и порядок использования инструментов денежно-кредитного регулирования, организацию деятельности центрального банка по этому использованию [4].

На наш взгляд, экономический механизм определяет особенности взаимосвязей и взаимодействия элементов экономического явления или объекта, порядок осуществления какого-либо вида деятельности. Механизм обеспечивает функционирование, движение (смену состояний) явления или объекта. В связи с этим экономический механизм следует рассматривать как совокупность способов управления и организации взаимодействия субъектов, направленных на достижение поставленных экономических задач.

На основе данного подхода можно дать следующее определение: механизм денежно-кредитного регулирования — это совокупность принципов, методов, инструментов организации и регулирования денежного оборота и деятельности кредитных организаций, условия и порядок их использования центральным банком для поддержания финансовой стабильности и обеспечения устойчивого экономического роста.

Структура механизма денежно-кредитного регулирования является достаточно сложной. В нее входят различные элементы, соответствующие разнообразию денежно-кредитных отношений в стране. Эта сложность и широкий спектр мнений касательно трактовки понятия «механизм денежно-кредитного регулирования» обусловили существование в экономической литературе значительно различающихся между собой точек зрения на его структуру.

Элементный состав механизма денежно-кредитного регулирования можно определить и структурировать, как показано на рисунке.



Структура механизма денежно-кредитного регулирования

Источники: разработано авторами.

Нормативно-правовой блок включает законы и нормативные акты, регламентирующие деятельность центрального банка в области монетарного регулирования и банковского надзора, определяющие его права и обязанности в данной сфере. Кроме того, данный блок содержит законы и нормативные документы центрального банка, регулирующие деятельность коммерческих банков, влияющую на достижение целей денежно-кредитной политики.

Организационный блок содержит элементы, определяющие организационные основы реализации центральным банком функции денежно-кредитного регулирования.

Функциональный блок включает элементы, реализующие воздействие центрального банка на объекты денежно-кредитного регулирования — конкретные показатели денежного оборота, спрос и предложение на денежном рынке и др.

Таким образом, множественность и разнообразие национальных денежно-кредитных взаимосвязей предопределяет достаточно широкий состав элементов национально-

го механизма денежно-кредитного регулирования. Каждый блок и отдельные звенья денежно-кредитного механизма являются составной частью единого целого. Они взаимосвязаны и взаимозависимы. Вместе с тем выделенные блоки и звенья функционируют относительно самостоятельно, что вызывает необходимость постоянного согласования составляющих денежно-кредитного механизма. Внутренняя увязка составных звеньев, т.е. принципы функционирования денежно-кредитного механизма, является важнейшим условием его действительности.

В классических теоретических построениях предполагается, что в идеальной рыночной экономике подобный механизм существует вне госрегулирования: информация, распределенная среди огромного множества независимых субъектов, агрегируется и передается автоматически, через цены, устанавливаемые «невидимой рукой» рынка. Однако идеальной экономики не бывает, поэтому методологическое признание асимметричности (или неполноты) информации играет важнейшую роль: без вмешательства государства при полной информации эффективное распределение ресурсов возможно, а при неполной — проблематично или невозможно в принципе.

Все это крайне актуально и для экономики с формирующимися рынками, которая в числе прочего не обладает развитыми рыночными институтами. Нельзя забывать, что центральный банк как главный эмиссионный центр имеет значительные возможности влияния на экономику, соответственно и его позиция может быть как активной (т.е. формирующей рынок), так и пассивной (лишь корректирующей так называемые провалы рынка).

Сторонники активной монетарной политики, считая саморегулирование рынка длительным и неэффективным, рекомендуют использовать государственное вмешательство на рынке. Приверженцы пассивной политики, напротив, полагают, что нейтральное отношение к происходящему в экономике лучше любого регулирования. Будем исходить из того, что центральный банк страны в условиях формирующихся рынков может и должен осуществлять активное денежно-кредитное регулирование, в соответствии с которым его механизм не только тем или иным образом отвечает на изменение ключевых экономических переменных, но и активно на них воздействует. Иное понимание роли центрального банка и значимости механизма денежно-кредитного регулирования ведет к неполному использованию возможностей монетарного сектора для целей развития транзитивной экономики.

Однако эффективность активной модели денежно-кредитного регулирования зависит от степени гармонизации денежно-кредитных и финансовых потоков, эффективности процессов их координации в рамках единого денежного баланса страны. Поэтому сегодня необходимо обеспечение жесткого стратегического взаимодействия органов монетарного и макроэкономического управления.

Подчеркнем, что сегодня есть, по сути, два альтернативных подхода к антикризисным преобразованиям экономики: в основе первого — достаточно жесткая денежно-кредитная политика, проводимая, как правило, в странах с формирующимися рынками; второй подход, часто озвучиваемый в публикациях на эту тему, — это направление на существенное смягчение денежно-кредитной политики в целях стимулирования экономического роста. Однако оба этих подхода, как это видно, ориентированы прежде всего на механизмы денежного воздействия, т.е. являются в основном чисто монетарными. В этом их определенная слабость, так как монетарный подход не требует от государства никаких чрезвычайных усилий: меняй ставку центрального банка, регулируй обменный курс, сокращай (расширяй) денежное предложение — и «невидимая рука» рынка все исправит, откорректирует, сделает, как должно быть. Просто и удобно.

Но эта мнимая простота оборачивается слабостью обоих подходов. Накопленный мировой опыт и объективный анализ свидетельствуют о том, что решить сложную многофакторную задачу структурной перестройки экономики односложными методами чисто монетарного регулирования не получится.

Понятна проблематичность жесткого подхода, когда зачастую на каждый процент снижения инфляции в странах с формирующимися рынками можно наблюдать падение экономического роста на 2—3 % и более. Однако есть вопросы и к концепции «количественного смягчения» денежно-кредитной политики. В условиях эффективного равновесия кредитная эмиссия центрального банка действительно стимулирует рост спроса инвесторов на производственные инвестиции и повышение монетизации экономики (за счет снижения скорости денежного обращения).

Отечественная экономика в последние годы функционирует в условиях ярко выраженного неэффективного равновесия, или институциональной ловушки. Последняя блокирует кредитные механизмы государственного антикризисного регулирования: кредитная эмиссия быстро «перетекает» на валютный рынок с уже хорошо известными инфляционными последствиями. В результате денежная экспансия не приносит ожидаемого роста монетизации экономики, более того, вполне реальным последствием в этих условиях становится ее (монетизации) снижение. Подобная трансформация кредитной эмиссии является следствием структурных деформаций национального производства, высокой его импортоемкости, которая давит на рынок иностранной валюты. Результат этого также известен: угроза девальвации национальной валюты и последующей трудно контролируемой инфляции.

Кризис 2011 г. в нашей стране лишь немного приоткрыл выход из отмеченной выше институциональной ловушки, так как несколько ослабил позиции банковского сектора. Вследствие падения обменного курса национальных денег и соответственно роста цен на импортные товары повысилась конкурентоспособность отечественных производителей на внутреннем рынке, улучшилось их финансовое состояние. Однако это не решило принципиальных проблем, так как отнюдь не способствовало достижению институциональной сбалансированности.

С одной стороны, банки по причине высоких рисков оттока депозитов вынуждены удерживать высокую процентную ставку по ним и, соответственно, по кредитам (уровень последней сегодня выше рентабельности потенциальных кредитополучателей — предприятий производственной сферы). Следствием этого является недостаточный уровень кредитной поддержки национальных производителей, торможение производственных инвестиций.

С другой стороны, государственная поддержка производственных инвестиций в виде целевого кредитования, как уже было отмечено, влечет за собой переток кредитной эмиссии на валютный рынок и неизбежную последующую инфляцию. В этой связи не понятно, на чем основана уверенность сторонников данного подхода, что снижение стоимости денег в результате денежно-кредитной экспансии повысит спрос именно на отечественные товары, а не на импорт и покупку валюты. Учитывая низкую конкурентоспособность национального производства, высокую его импортоемкость, а также богатый опыт девальваций, такое ожидание является слишком оптимистичным.

Например, еще одним важным аргументом для смягчения денежной политики является расширение малого и среднего бизнеса, однако для этого также мало только монетарных мер — нужно решать проблемы в сфере защиты прав собственности, менять принципы взаимодействия крупных предприятий и малых производств, создавать для малого бизнеса соответствующие производственные ниши, в том числе надежно интегрируя его в производственный цикл крупных производств. Здесь без продуманной промышленной политики и адресной помощи государства не обойтись. В противном случае наш малый бизнес ограничится ввозом китайского ширпотреба, постоянно (и жестко) конкурируя с отечественными товаропроизводителями.

В этой связи представляется, что главная задача в гармонизации механизма денежно-кредитного и макроэкономического регулирования на стратегическом уровне — определение не столько количественных показателей кредитной эмиссии (хотя, конечно, и они важны), сколько ее качественных аспектов. Иными словами, по каким направле-

ниям и на каких условиях эмиссионные ресурсы придут в экономику и смогут ли они генерировать долгосрочный экономический рост.

Сегодня основной упор в денежно-кредитной политике сделан на денежную политику, обеспечение стабильности национальной валюты, устойчивости банковского сектора. Кредитная политика рассматривается лишь как дополнение денежной, как источник поддержания ликвидности банковской системы через систему рефинансирования банков.

Представляется, что при всей важности отмеченных выше задач нельзя забывать об относительно самостоятельной роли кредитной политики, в рамках которой национальные деньги выступают в виде кредита, авансируя расширенное воспроизводство на условиях возвратности, срочности, платности.

Напомним, что кредит — это философский камень современного развития страны. Именно рост кредита обеспечивает высокие темпы экономического роста (по данным Бюллетеня банковской статистики). В странах с развитой рыночной экономикой соотношение кредитов в экономике и ВВП зачастую превышает 200 %, тогда как в нашей стране этот показатель не дотягивает и до 75 % (на 1 сентября 2015 г. это соотношение составило 74,3 %).

Однако неверно говорить о необходимости простого расширения или, напротив, снижения темпов кредитования национальной экономики — упрощенное понимание механизма денежно-кредитного регулирования в рамках абстрактного смягчения или ужесточения денежно-кредитной политики не достигнет цели промышленного и, соответственно, экономического роста.

В первом случае можно ожидать лишь роста потребительского импорта, ухудшения ситуации с платежным балансом, давления на обменный курс белорусского рубля и, как следствие, усиления инфляции.

Во втором случае, т.е. в случае сохранения жесткой направленности монетарного регулирования, неизбежно дальнейшее ухудшение ситуации в производственной сфере, рост проблемной задолженности банков и срыв в сторону бессистемного эмиссионного кредитования экономики.

Принципиальной видится проблема разработки ключевых направлений кредитования в контексте промышленной политики, определения структуры кредитных каналов, обеспечивающих в долгосрочном периоде снижение импортной емкости производства, роста его конкурентоспособности.

Для Республики Беларусь гармонизация механизмов денежно-кредитного и макроэкономического регулирования позволит четко обозначить точки роста конкурентоспособности национальной экономики, которые могли бы стать приоритетами кредитной политики на макро- и микроуровнях. В результате кредитная политика сможет получить необходимые ориентиры своего развития — диверсификацию экономики, рост в промышленности и экспорте производств с высокой долей добавленной стоимости, что позволит определить в структуре эмиссии Национального банка Республики Беларусь (денежной базы) долю связанной кредитной эмиссии, целевого рефинансирования, т.е. денег, которые изначально носят кредитный характер, появляясь в каналах денежного обращения на условиях возвратности, срочности, платности.

Только единство всех составляющих механизма макроэкономического регулирования в стране и, в частности, соединение его монетарной, бюджетно-налоговой и структурной частей может дать требуемый сегодня импульс развитию национальной экономики. Для этого необходимо ориентироваться преимущественно на поддержку наукоемких предприятий, требующих прежде всего «мозги», а не валюту, и поставляющих на внутренний рынок новые знания и технологии. Последние важны как «драйверы» экономического роста, определяющие место национальной экономики в новом технологическом укладе.

Решение проблемы повышения эффективности механизма денежно-кредитного регулирования с целью активизации экономического роста лежит сегодня в плоскости структурной перестройки национального производства, повышения его качественных пока-

зателей, диверсификации экспорта, повышения конкурентоспособности отечественной экономики. Механизм денежно-кредитного регулирования в этих условиях призван содействовать прогрессивным процессам в сфере материального производства, обеспечивая жесткую целевую привязку кредитных потоков к его структурной трансформации.

Литература

1. Механизм денежно-кредитного регулирования [Электронный ресурс] // Jurisprudent.Site. — Режим доступа: <http://jurisprudent.site/knigi-denejnoe-obraschenie-finansyi/mehanizm-denejno-kreditnogo-31648.html>. — Дата доступа: 10.10.2016.
2. Денежно-кредитное регулирование экономики [Электронный ресурс] // Studme.org. — Режим доступа: http://studme.org/184906186953/finansy/denezhno-kreditnoe_regulirovanie_ekonomiki. — Дата доступа: 10.10.2016.
3. Цели, объекты и механизм денежно-кредитного регулирования [Электронный ресурс] // EconBook.ru. — Режим доступа: <http://www.econbook.ru/theory/policy/mechanism-of-monetary-regulation>. — Дата доступа: 10.10.2016.
4. Элементы системы денежно-кредитного регулирования [Электронный ресурс] // Economics.Studio. — Режим доступа: <http://economics.studio/kreditovanie/elementyi-sistemyi-denejno-kreditnogo-32655.html>. — Дата доступа: 10.10.2016.

Статья поступила в редакцию 14.12.2016 г.

УДК 339.9

M. Smeyda
Higher school of finances and law in Bielsko-Biala (Bielsko-Biala, Poland)
Ya. Shostak
School of banking in Chorzów (Chorzów, Poland)

THE ECONOMIC RATIONALE FOR GLOBALIZATION — A CRITICAL OUTLOOK

Globalization is today the key factor for transformations in the global economy, having distinct aspects in the economic, social and cultural domains. Any attempt at expounding globalization in its overall nature and causality should set off from neo-liberal economics and its present-day strand known as monetarism. The paper highlights certain facets of globalization processes and unveils their economic rationale that is essentially entrenched in the prevalent neo-liberal thought. The final part of the paper outlines the most important negative implications of globalization processes. Criticisms so far directed at neo-liberal ideas were fragmentary and have not led to conceptualizing an alternative economic system, whereas it seems that the economics paradigm needs to be urgently modified toward social economy. Based on social economy concepts, theoretical models of social market economy should be developed, specific to each society. The resulting socio-economic order would critically influence, as well as validate, the progress of globalization processes, driving them toward forms desirable to a given society.

Keywords: globalization; monetarism; neo-liberalism; financial instrument.

M. V. Смейда
доктор экономических наук, профессор
Высшая школа финансов и права в Бельско-Бяле (Бельско-Бяла, Польша)
Я. Шостак
кандидат экономических наук
Банковская школа в Хожуве (Хожув, Польша)

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРЕДПОСЫЛКИ ГЛОБАЛИЗАЦИИ — КРИТИЧЕСКИЙ ВЗГЛЯД

В настоящее время глобализация является основным фактором трансформации мировой экономики. Она раскрывает различные аспекты в экономической, общественной и культурной сферах.