

данных субъектов на рынке становится возможным лишь при организации непрерывного и действенного контроля. Его необходимо проводить на всех стадиях кругооборота денежных средств, не только осуществляя общее наблюдение за выполнением намеченных заданий, но и анализируя эффективность принятых решений с точки зрения финансовой выгоды.

*О.И. Румянцева, канд. экон. наук
БГЭУ (Минск)*

ВОПРОСЫ МЕТОДОЛОГИИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ТРАНЗИТИВНОЙ ЭКОНОМИКИ

Применение неоклассической модели конкурентного равновесия во всех сферах государственного регулирования подразумевает, что переход к рыночной системе хозяйствования представляет собой повсеместное устранение вмешательства государства в управление экономикой. При этом неоклассическая парадигма основывается, прежде всего, на индивидуальной оптимизации, которая с неизбежностью должна содействовать развитию общества в целом. Однако для того чтобы личные интересы были направлены в продуктивное для общества в целом русло, нужна соответствующая институциональная структура. Во всех рыночных экономиках (институциональные структуры которых эволюционировали в течение нескольких веков) государство несет ответственность за разработку такой институциональной «настройки», которая позволяет законопослушным экономическим агентам развиваться и процветать. Поэтому в течение переходного периода государство объективно должно принимать на себя особые обязательства по созданию подобной институциональной «настройки» с тем, чтобы нейтрализовать возможные угрозы экономической стабильности общества.

Для развитой экономической системы характерным является наличие стабилизирующих ситуацию обратных связей, что определяет потенциал системной устойчивости. Чем он выше, тем больше способность системы компенсировать ее отклонения от оптимума под влиянием факторов экзогенного характера. В переходной экономике подобный потенциал низкий, т.е. система не только не компенсирует отклонения системообразующих параметров от оптимума, но и может усиливать эти отклонения. В результате поддержание системной устойчивости переходной экономики только за счет внутреннего потенциала системы существенно затруднено.

Это означает, что необходимо наличие вне системы постоянных действий компенсационного типа, поддерживающих сбалансированность механизма государственной экономической политики. Причем последние должны перекрывать дефицит потенциала системной устойчивости, так как в ином случае система будет сохранять разбалансированность.

С позиции денежного обращения переходная экономика характеризуется дефицитом структурного качества денежного рынка, низкой эффективностью рынка банковских капиталов и ценных бумаг как инструментов перераспределения финансовых ресурсов. Свертывание финансирования капиталовложений через бюджет и другие регулируемые государством каналы ведет к потере равновесия, а в перспективе — утрате экономикой конкурентоспособности по причине недостаточности инвестиций. В этих условиях необходимые компенсационные меры — восполнение со стороны государства дефицита способности экономических механизмов обеспечить инновационную насыщенность производства.

Особенно это актуально для так называемой двухсекторной структуры общества, которая стала своего рода институциональной ловушкой экономики переходного периода. С одной стороны, необходимы крупные инвестиции, возможно, не сразу начинающие приносить доход (переворужение производства, строительство дорог, инвестиции в повышение эффективности сельского хозяйства, жилищное строительство). С другой стороны, финансовые структуры, концентрирующие основные денежные ресурсы, не расположены направлять их на решение первоочередных задач, стоящих перед страной.

Поэтому, в конечном счете, государственные капиталовложения — это основа экономического роста переходной экономики, повышения потенциала ее устойчивости. В этих условиях задача сдерживания роста цен не должна приводить к другой крайности — ограничению спроса на эффективные инвестиции и продукцию отечественного производителя.

*Е.С. Рыбалтовская, ассистент
БГЭУ (Минск)*

РОЛЬ СИСТЕМЫ ГАРАНТИРОВАНИЯ БАНКОВСКИХ ВКЛАДОВ НАСЕЛЕНИЯ

Мировой опыт защиты вкладов населения показывает, что нормально функционирующая система гарантирования сбережений населения способна повлиять на стабильность банковской системы страны, а следовательно, и на устойчивое развитие всей экономики.

Внедрение системы гарантирования банковских вкладов решает следующие задачи: защита мелких вкладчиков — физических лиц с низким и средним уровнем дохода; рост объемов сбережений населения, что позволит значительно увеличить ресурсную базу банков и создать предпосылки для полноценного финансирования банками реального сектора экономики; усиление конкуренции в банковской сфере.

В мире не существует единой универсальной схемы защиты вкладов населения, что объясняется существующими различиями в функ-