

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 (перевооружение 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-

ционировании национальных банковских систем. Одним из вариантов гарантирования вкладов является создание системы страхования вкладов. В настоящее время такая система существует более чем в 70 странах мира. Главный принцип, заложенный в страхование сбережений населения, — защитить вкладчика, который не может оценить степень риска операций, проводимых банком. При этом страхование вкладов способствует обеспечению устойчивости банковской системы, предотвращая массовое изъятие вкладов из банков при наступлении кризисной ситуации. Страхование банковских вкладов преследует определенные цели: увеличение ликвидности банков и банковской системы в целом; сокращение числа банкротств банков (а если это неизбежно — обеспечение более благоприятных условий проведения процедур банковских банкротств); снятие социальной напряженности, т.е. получение вкладчиками уверенности в сохранности средств и освобождение от необходимости постоянно отслеживать финансовое положение банка, которому они доверили свои средства.

Вместе с тем следует отметить, что система страхования банковских вкладов несет в себе определенные риски. Во-первых, она стимулирует рисковую деятельность вкладчиков, т.е. при наличии гарантий возмещения вероятных убытков вкладчики будут ориентироваться не на надежность банков, а на размер предлагаемых ими процентных ставок, что позволит неплатежеспособным банкам привлекать больше средств населения, а это увеличивает возможные потери. Во-вторых, у руководителей неустойчивых в финансовом отношении банков появляется шанс переложить часть своих обязательств на другие банки и государство. Для предотвращения такого рода ситуаций многие национальные системы страхования вкладов обеспечивают возврат привлеченных средств не в полном объеме, а установленной предельной суммы страхового возмещения.

В Беларуси также создана определенная правовая база по защите интересов вкладчиков от банкротства банков. Право на осуществление банковских операций по привлечению денежных средств физических лиц во вклады предоставляется банку не ранее двух лет с даты его государственной регистрации при условии его устойчивого финансового положения в течение последних двух лет. Для возмещения средств физическим лицам в случае экономической несостоятельности банков формируется гарантийный фонд защиты средств физических лиц за счет ежемесячных безвозвратных взносов банков, аккумулируемых на бесплатной основе в Национальном банке Республики Беларусь. Установлен предельный размер средств физического лица, подлежащих возврату за счет средств гарантийного фонда в случае банкротства банка, в сумме, эквивалентной одной тысяче долларов США. Следует отметить, что в конце декабря 2006 — начале января 2007 г. наблюдалось некоторое замедление темпов роста сбережений населения в банковской системе Беларуси, что, на наш взгляд, связано с ожиданиями граждан в отношении проведения деноминации белорусского рубля. Возможно,

целесообразно перенять зарубежный опыт и создать систему страхования вкладов и в нашей стране, что повысит доверие населения к банковской системе.

*Л.М. Рыкова, канд. экон. наук
БГЭУ (Минск)*

ПРОБЛЕМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Отличительной чертой отечественной денежно-финансовой политики последних лет является стабилизационный курс. Он нацелен на создание экономической конъюнктуры, благоприятной для экономического роста. К основным категориям стабилизационной политики относятся денежная и финансовая стабильность. Если под денежной стабильностью понимается сохранение устойчивости общего уровня цен, достигаемой действиями центрального банка с помощью монетарных методов (ведущий среди них — таргетирование), то дефиниция «финансовая стабильность» еще не сформировалась окончательно и находится в стадии осмысления. Ранее данное понятие отождествляли с ситуацией низкой инфляции и неизменного курса национальной валюты, но в настоящее время оно обособилось от термина «денежная стабильность» и трактуется как устойчиво работающие финансовый рынок и его институты, где ведущую роль играют банки. С точки зрения Европейского центрального банка, финансовая стабильность — ситуация, при которой финансовая система способна хорошо выполнять все закрепленные за ней функции, и в ближайшем будущем не ожидается изменений в характере ее работы. Данная подвижка в дефинициях представляет существенный шаг в развитии теории. Банки составляют основу, опору не только трансмиссионного, но и транзакционного механизма (объективной необходимости хранения денег в депозитном учреждении в силу несовпадения сроков их получения со временем расходования), поскольку от них зависит степень привлекательности условий формирования объемов и стоимости депозитных денег. Базельский комитет по банковскому надзору подчеркивает, что слабости банковской системы какой-либо одной страны, будь она развивающейся или развитой, могут поставить под угрозу финансовую стабильность как в самой стране, так и в международном плане. Поэтому Европейский центральный банк выдвинул требование о том, чтобы финансовые институты, рынки и инфраструктура, обеспечивая финансовую стабильность, были способны к взаимодействию и приему неблагоприятных внешних импульсов.

При успешном поддержании в настоящее время Национальным банком Республики Беларусь денежной стабильности логичным является его обращение к инструментам стимулирования финансовой стабильности, а именно росту положительного финансового результата де-