

*С.А. Пелих, д-р экон. наук, проф.,  
Академия управления при Президенте Республики Беларусь,  
г. Минск*

## **ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ СФЕРЫ В ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКЕ**

Прежде всего следует отметить, что процесс перехода к рыночной экономике оказывает непосредственное воздействие на функционирование всех сфер экономики, включая кредитно-финансовую. Основная проблема состоит в том, что правила и принципы функционирования кредитно-финансовой сферы, которые десятилетиями складывались в развитых странах, не могут использоваться в переходных экономиках в силу ряда причин.

Во-первых, относительный размер денежной массы, банковских ресурсов, отклонение курса национальной валюты от паритета покупательной способности многократно отличаются от соответствующих параметров развитых стран. Во-вторых, многие рыночные институты в переходной экономике отсутствуют, включая, например, рынок ценных бумаг, институциональные инвесторы и др. В-третьих, такие явления как инфляция, долларизация в переходных экономиках превышают все разумные пределы.

В случае, если объем денежной массы в 3-4 раза ниже размера ВВП, то снижать ее объем путем использования инструмента резервных требований или повышать учетную ставку, как трактуют классические правила денежно-кредитного регулирования, явно абсурдно. Тем не менее, в бывших советских республиках в научных материалах и публикациях речь идет только о трех классических инструментах денежно-кредитного регулирования: учетной ставке процента; нормативе обязательных резервных требований; операциях на открытом рынке.

Практика применения этих инструментов показала их непригодность и отрицательные результаты в условиях переходной экономики. Рассмотрим, к примеру, аграрный сектор и наукоемкое промышленное производство. Результаты ошеломляющие: Украина и Россия потеряли производственную безопасность. Беларусь также до 1995 г., шла по пути разрушения сельскохозяйственного производства, но с приходом к власти А.Г. Лукашенко ситуация изменилась к лучшему. Сейчас Беларусь на 80 % обеспечивает себя продовольствием и экспортирует значительную часть производимой продукции. Объясняется данный факт следующим: руководство стало проводить денежно-кредитную политику здравого смысла, полностью отказавшись от рецептов “экономикс”. Смысл ее заключается в том, что в переходной экономике идеально применим метод ратционирования кредита путем избирательных мер на рынке ссудных капиталов.

Особую важность приобретает селективное предоставление льгот и снижение процентных издержек тем предприятиям и отраслям, которые

способны сыграть роль локомотива относительно всей экономики. Аграрный сектор является фундаментом построения современной экономики, ему в первую очередь оказывается финансовая помощь во всех странах. Например, в ЕС только безвозмездная помощь на 1 гектар сельхозугодий составляет 700 евро, на 1 млн. жителей – 1 млрд. евро.

Следующим приоритетом должны быть предприятия, выпускающие наукоемкую продукцию с высокой долей добавленной стоимости (космическая техника – 20 000 % добавленной стоимости, самолетостроение – 2 500 %, мобильная связь, компьютеры – 1 700 %). В нашей стране сотни таких предприятий, но они оказались без поддержки со стороны банковской сферы. Это противоречит здравому смыслу, поскольку превращает страну в сырьевой придаток мировой экономики.

Данная ситуация может быть исправлена, ведь интеллектуальный потенциал пока не потерян. И здесь большую роль должны сыграть ученые-экономисты, которые пока в большом долгу перед практиками. Уместно изучить теорию и практику реформирования в странах Центральной и Юго-Восточной Европы, которые эффективно используют рационирование кредита для решения приоритетных задач, широко применяют ипотеку и другие инструменты долгосрочного финансирования. Поучителен также опыт преобразований таких стран как Китай, Вьетнам, Малайзия и др.