

НЕИНФЛЯЦИОННЫЕ ПУТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ УРОВНЯ МОНЕТИЗАЦИИ БЕЛОРУССКОЙ ЭКОНОМИКИ

Рассмотрены неинфляционные пути повышения уровня монетизации белорусской экономики. Предложено создание адекватного института финансового посредничества – Банка капитала, который явился бы инструментом спецификации денежного оборота, создаваемого оборотом капитальных благ, а именно, позволил бы трансформировать сбережения населения и субъектов хозяйствования в инвестиционные проекты.

Ключевые слова: уровень монетизации экономики, рестрикционная денежно-кредитная политика, спецификация оборота капитальных благ, Банк капитала, метод форсайта, социализация инвестиций.

Существует устойчивая связь между коэффициентом монетизации и уровнем развития экономической системы. Так, например, коэффициент монетизации белорусской экономики по рублевой денежной массе составлял на 1 ноября 2011 года 17,8% [1]. Для сравнения в странах Балтии уровень монетизации экономики составляет около 32%, в Китае – 144%, Японии – 201%, в России – 33,4%, в Казахстане – 26,6%. Таким образом, по уровню монетизации экономики Беларусь уступает не только развитым странам, но и странам с формирующимися рынками.

Экономические исследования показывают, что рост денежной массы при неразвитости фондового рынка неизбежно приводит к росту инфляции и обесцениванию национальной валюты, поскольку наиболее используемым средством сбережений в таком случае становится иностранная валюта, что и произошло в Республике Беларусь.

Невозможно отрицать тот факт, что белорусская экономика переживает глубокий кризис и игнорировать уже имеющиеся результаты развертывания патологических тенденций, из которых самое рельефно выраженное – обострившаяся предпочтением домашних хозяйств и субъектов хозяйствования к ликвидности. Именно на этом фоне следует анализировать факт обесценения национальных денег. И дело не в том, что выпущено было слишком много денежных знаков и принято обязательств, – коэффициент монетизации нашей экономики является, как мы видим, относительно низким в этом году, когда денежная база резко увеличилась (впрочем, как и в прошлые годы) – а в том, что по определенным причинам произошло фиаско доверия населения, субъектов хозяйствования и

внешнего окружения Республики к общественным институтам. В итоге обязательства властных структур обесценились. А деньги – это один из видов обязательств властных структур.

Вот почему имеются серьезные возражения против проведения провозглашенной НБ РБ рестрикционной денежно-кредитной политики, если понимать ее узко, исключительно как ограничение роста денежной массы. Ведь монетарное торможение в наших условиях может вызвать глубокий шок совокупного предложения уже в следующем году, что, в конечном счете, завершится крупной рецессией, выход из которой найти будет сложнее, чем, скажем, в 1998 году. Сегодня НБ РБ для того чтобы реализовать антиинфляционную стратегию, устанавливает процентную ставку на уровне, примерно соответствующему уровню ожидаемой инфляции. Уже сейчас ставка рефинансирования составляет 40% годовых, а ставка процента по постоянно доступным инструментам поддержки ликвидности составляет 65% годовых [3]. Эта ставка может сокрушить нашу экономику и вызвать еще большую инфляцию. Кроме того, у нас нет возможностей для использования тех инструментов, которые рекомендует макроэкономический мейнстрим, сформировавшийся на опыте развитых экономик. В развитых экономиках есть развитый рынок ценных бумаг, который играет важную роль в стратегии управления инфляцией, абсорбируя лишнюю денежную массу. Ограничительная денежно-кредитная политика в наших условиях может еще больше подорвать доверие к отечественной экономике среди населения и субъектов хозяйствования и вызвать еще больший ажиотаж вокруг ликвидности вообще и иностранной валюты в

частности. Таким образом, причиной низкой монетизации экономики и невозможности увеличивать денежную массу без увеличения инфляции является недостаточная развитость финансового посредничества.

Поэтому основная задача консолидированного правительства и Национального банка страны должна состоять в том, чтобы создать адекватные институты финансового посредничества, а также такие инструменты накопления сбережений, которые не представляли бы собой утечки из отечественной экономики, как это происходит теперь. Речь идет о спецификации денежного оборота, создаваемого оборотом капитальных благ. Специфицировать капитальный оборот – это значит актуализировать то, что отличает капитальный оборот от оборота продуктов, полученных от эксплуатации капитала. Оборот капиталов должен активизировать не потребителя, а предпринимателя. И видимым признаком такой активизации должны быть сбережения, трансформирующиеся в инвестиции.

Передаточный механизм этого эффекта хорошо известен: субъекты хозяйствования, намереваясь приобрести капитальные блага, сокращают уровень своего потребления и соответственно увеличивают свои сбережения. Эти сбережения не представляют собой изъятие средств из экономики как теперь, но тем или иным способом трансформируются в инвестиции. Речь идет о замедлении скорости обращения денежной массы, показателя обратного коэффициента монетизации экономики. Чем больше мы замедлим скорость денежной массы, тем больше денег получим возможность пустить в оборот без каких-либо инфляционных последствий. Ведь блага длительного пользования, оказавшись в обороте, способны загружать дополнительную денежную массу.

Между товарами долговременного пользования и капитальными благами нет существенной разницы: индивид может привязываться к собственному делу так же, как он привязывается к собственному дому. И действительно, капитальное благо может оказаться залоговым средством, оно наделяет человека уверенностью и чувством собственной значимости, повышает степень экономической независимости, в какой-то степени является средством сохранения ценностей и средством самореализации человека. И когда мы говорим о том, что в национальной

экономике следует генерировать деньги, загруженные оборотом капиталов в стране, и что они будут иметь неинфляционный характер лишь тогда, когда окажутся в строгой корреляции с повышением уровня сбережений в национальной экономике, то мы имеем в виду особые сбережения, – совсем не отложенный спрос на будущие потребительские товары. Хрестоматийно понимаемые сбережения – это ограничение потребителя, но вовсе не обязательно ограничение осуществляется ради будущего потребления, как полагают монетаристы. Потребитель может ограничивать себя посредством замещения потребления предпринимательской деятельностью как таковой. А именно: предпринимательская деятельность может входить в контекст потребления, ибо в человеке заложена потребность заниматься предпринимательской деятельностью. Поэтому созданные под оборот капитальных средств (под будущий бизнес) деньги при определенных условиях обеспечены ничуть не хуже активами данного оборота, чем например, золотовалютными резервами. Речь идет о денежной сумме в десятки миллиардов в долларовом выражении, которые не надо привозить из-за рубежа ни в форме выручки от продажи наших товаров и услуг, ни даже в форме прямых иностранных инвестиций, но которые в состоянии генерировать сама национальная экономика при синергетическом ее усложнении.

Так, по аналогии, рынок жилья в Республике Беларусь приобрел свою спекулятивную разогретость в силу его «выгороженности» среди остальных рынков, то есть в силу его сугубой спецификации. А именно: домашние хозяйства трансформировали свои сбережения в жилье или строительство, в частности, потому, что другие объекты инвестирования у нас в стране не развиты. Задача заключается в том, чтобы специфицировать рынок капитала примерно в такой степени, в какой оказался специфицированным рынок жилья.

Рынок капитальных благ потенциально представляет собой рынок гораздо более обширный, чем рынок жилых квадратных метров. В самом простом виде картина представляется такой: резиденты, желающие приобрести в более или менее отдаленном будущем порции акций наших «голубых фишек», должны разместить свои денежные средства в соответствующем депозитарии банковской системы.

Мы полагаем, что для осуществления этой функции массовой приватизации и социализации инвестиций надо создать отдельную банковскую структуру, которой мы дали название Банк капиталов [4].

Идея Банка капитала (далее – БК) принадлежит российским ученым д.э.н. Л.П. Евстигнеевой и д.э.н. Р.Н. Евстигнееву, введшим в употребление данный термин в конце 90-х годов прошлого века [5].

Специфика БК состоит в агрегированных инвестиционных проектах. Его деятельность должна будет культивировать в потенциальной предпринимательской среде то, чего у нас катастрофически не хватает, – способность самоорганизации. Большинство нашего народа очень боится деловой ответственности, и самая распространенная форма этой боязни – парадокс голосования: «я займусь этим, если этим займутся многие, в том числе и мои знакомые». И вся беда в том, что чуть ли не каждый из этих знакомых тоже смотрит на других.

В настоящее время много говорят о сложнейшей налоговой системе, неравных условиях доступа к сырьевым и финансовым ресурсам для государственных и частных предприятий, административных барьерах для бизнеса в нашей стране. И это имеет место, но все эти институциональные условия являются не причиной, а следствием предпринимательской пассивности населения. В таблице 1 приведены данные о доле малого и среднего бизнеса в ВВП и занятости в разных странах. Для сравнения в Беларуси доля малого и среднего бизнеса в ВВП составляет 18,8%, доля малого бизнеса в занятости – 20,4%.

Таблица 1. Доля малого и среднего бизнеса в ВВП и занятости в разных странах

Государство	Доля в ВВП	Доля в занятости
США	~ 50%	~ 50%
Страны ЕС	50–70%	50–70%
Япония	>50%	>80%
КНР	>60%	>80%
Южная Корея	~50%	>80%
Бразилия	>60%	~ 65%
Индия	< 20%	~ 65%
Турция	~25%	~65%
Египет	~25%	>80%
РФ	<17%	< 50%

Источники: IFC, World Bank, Eurostat, Taiwan Ministry of Economic Affairs.

Чтобы преодолеть этот инертный комплекс, была сделана ставка на агрегированные проекты и стимулирование кооперативной стратегии.

Модель Банка капитала в самом общем виде видится нами следующим образом. Потенциальным инвесторам предлагается система предпринимательских идей, реализация каждой из которых сопряжена со значительным мультипликативным эффектом, а также тех, которые, взятые в обособлении друг от друга, оказываются неэффективными, но, будучи объединенными в рамках единого проекта, – заслуживающими серьезного отношения. Залоговым обеспечением являются деньги либо ликвидное имущество, помещенное в депозитариях банка капитала. Если потенциального инвестора заинтересует какая-либо идея будущего бизнеса, он сможет разместить свой депозит в БК в соответствующем депозитарии. Подобно тому как Беларусбанк осуществляет проект строительных сбережений, в рамках предлагаемой модели денежные сбережения потенциальных инвесторов, размещенные напротив того или иного инвестиционного проекта, выполняют отчасти залоговую функцию, выявляющую меру серьезности намерений клиентов БК, отчасти индикативную функцию, позволяющую аналитикам БК правильно определять качество конкретного инвестиционного проекта. Если проект состоится, сумма сбережений, позиционированных напротив конкретного проекта, является основой для формирования имущества соответствующего предприятия, и БК будет тому способствовать посредством клиентского менеджмента.

И не только средства юридических и физических лиц могут размещаться напротив тех или иных проектов, но и местные власти могут размещать средства, выделенные в рамках госпрограмм поддержки малого предпринимательства, под те проекты, которые они считают наиболее перспективными, и давать тем самым сигнал общественности, что целесообразно развивать.

Уменьшается неопределенность, стало быть, риски. Это роднит идею БК с моделью венчурного фонда. Общей для обоих является функция объединения риска. Однако при венчурном финансировании совсем не обязательно, чтобы получатели финансирования взаимодействовали друг с другом: инвесторы финансируют очень рискованные проекты, но какой-то один из них окупает и себя, и все остальные.

Что же касается модели БК, то здесь капитал формируется самими будущими инвесторами. Выбор потенциального инвестора оказывается условным, имплицитивным: если другие потенциальные инвесторы поддержат его решение своими имплицитивными вложениями, проект может быть поддержан БК. Таким образом, в рамках предлагаемой модели множество имплицитивных инвестиций складываются в порции реальных инвестиций, осуществляемых при посредничестве БК. Это совсем иной методологический принцип, нежели тот, который является стержнем идеи венчурного фонда.

Приведем пример. Современное оборудование, например для машиностроительных заводов, таких как МАЗ, стоит дорого. На Западе станок окупается, если ожидаемая загрузка более 500 часов в месяц. У нас на крупных предприятиях загрузка современных станков не превышает в среднем 100 часов в месяц. В результате при средней стоимости одного современного станка (токарного или фрезерного) на уровне 500 000 евро, только за счет лизинговых платежей и низкой загрузки, себестоимость обработки у нас выше европейской на 135 евро в час. Экономия на заработной плате и на стоимости энергоресурсов такие потери не перекрывает. На Западе все крупные предприятия имеют большой объем заказов, переданных на аутсорсинг. Мелкие специальные фирмы, собирая заказы с территорий, могут обеспечить нормальную загрузку современных станков [6]. Такие фирмы просто обречены быть рентабельными при применении механизма БК. А именно: Банк капиталов формируют целостное видение будущего, в котором, как где-то в Германии или Японии, но на территории Беларуси, маленькие технологические фирмы выполняют заказы крупных предприятий, оптимально загружая свое производственное оборудование. И это видение БК строит не только как бизнес-план, но как определенную структуру депозитов, размещенных напротив данного проекта. Он лишь гарантирует, что когда места в этой структуре депозитов будут заняты, инвесторы получат заранее рассчитанный экономический эффект (к примеру, по загрузке производственных мощностей).

Отличительной особенностью модели БК является предусмотренное им широкое применение метода форсайта.

Форсайт напоминает комплексный прогноз, но исходит из того, что наступление «желательного» варианта будущего во многом зависит от действий, предпринимаемых сегодня, поэтому выбор вариантов сопровождается разработкой мер, обеспечивающих оптимальную траекторию инновационного развития. Обычный экспертный прогноз исходит из того, что сам прогноз не сказывается на прогнозируемых событиях. При использовании метода форсайта все по-другому. Эксперты, будучи просто экспертами, могут сомневаться в реалистичности проекта, но в ходе работы над проектом могут убедиться, что он интересен не только им, но и многим другим экспертам, что заставит их иначе отнестись к этим проектам.

Специфика нашего предложения состоит в том, чтобы поддерживать малый бизнес не за счет госбюджета, а посредством синергетического усложнения экономики: эмиссионное инвестирование осуществляется в строгой корреляции с повышением уровня сбережений, с темпом замедления денежной массы в национальной экономике.

Функции БК гораздо шире, чем просто кредитно-финансового учреждения.

Прежде всего, аккумуляция денежных средств в случае с БК является публичным. Любой потенциальный инвестор размещает определенную сумму под конкретный проект и об этом в режиме реального времени (что вполне возможно на основе современных средств связи) узнают другие заинтересованные лица. Таким образом, по количеству лиц, разместивших депозит, и сумме депозитов можно выстроить рейтинг совершенно любого проекта. Задача экспертов БК состоит в том, чтобы все инвестпредложения, помещенные в БК, были доступны для понимания инвестора, в том числе и физического лица, не являющегося специалистом в области финансового менеджмента. В то же время сведения об инвестпредложении необходимо давать в таком объеме, чтобы тот, кто является стратегическим инвестором или финансовым аналитиком, не был разочарован кажущейся простотой и мог осуществить более глубокий анализ.

Таким образом, первая проблема состоит в том, в какой форме представлять информацию, и эту задачу должны решать эксперты БК. Возможно, форма должна быть стандартной, или ее следует конкретизировать в зависимости от

отрасли, а возможно, от масштабов проекта или еще по каким-либо признакам. В любом случае, должна присутствовать определенная унификация, о которой должно быть известно потенциальным поставщикам идей.

Вторая проблема – каким должен быть порядок представления информации, возможно ли размещение ее без предварительной экспертизы в БК? На первоначальном этапе, целесообразно предусмотреть такую экспертизу, и даже на безвозмездной основе. В дальнейшем, по мере развития, эксперты БК могли бы оказывать платные услуги по оформлению идеи в инвестпроект, пригодный для оценки и голосования.

Третья проблема – как организовать оформление депозитов, если голосование будет организовано виртуально – возможно, необходимо будет развитие системы «электронного кошелька» или, возможно, создание специальной системы, позволяющей переводить деньги на депозитные счета в БК подобно тому, как действует система электронных платежей, или другие формы.

Четвертая проблема – это максимальная доступность информации, без широкого оповещения, без публичной оценки, идея БК теряет свою значимость. Поэтому размещение информации о рейтинге инвестпроектов должно максимально охватывать контактные аудитории. Возможно, это аренда электронной площадки Национального центра маркетинга и конъюнктуры цен, Белорусской универсальной товарной биржи, Белорусской валютно-фондовой биржи, создание баннера на сайте Национального банка, других деловых площадок и административных Интернет-ресурсов, что позволит максимально охватить корпоративного клиента и иностранных инвесторов. Для привлечения внимания физических лиц возможно использование даже ресурса социальных интернет-сетей, а также информационных возможностей коммерческих банков, которые могли бы пропагандировать идею БК также, как рекламируют сейчас депозитные операции в интересах физических лиц.

Решение этих проблем можно увязать с документальным оформлением модели БК путем разработки положения о нем (с учетом и на основе уже имеющихся документов, в частности Положений об электронных торгах, о создании учреждений финансовой поддержки малого предпринимательства) и подготовки Регламента функционирования БК.

БК в подобном контексте возможно будет способствовать решению еще одной насущной для РБ проблемы – создания механизма устойчивого развития регионов, в том числе и малых административно-территориальных образований. Поясним: идея устойчивого эколого-социально-экономического развития уже оформлена в стране на государственном уровне, но пока все вопросы решаются сверху-вниз, местные органы, впрочем, как и местное население плохо представляет себе возможности и реальные ресурсы местного самоуправления.

При этом устойчивое развитие малых территорий в мировой практике является залогом глобальной устойчивости. Действительно, можно сколько угодно долго пропагандировать и даже финансировать создание малого бизнеса в конкретном поселении, но пока не найдется реальный человек, который организует бизнес, все усилия местной власти будут пустыми, а деньги на государственную поддержку либо будут использоваться неэффективно, либо вообще не будут востребованы.

Но если прибегнуть к механизму БК, то информационный барьер и фактор недоверия вполне преодолим: более того, местные власти получают еще и эффективный механизм управления. Так, имея в бюджете деньги на поддержку малого бизнеса, пусть даже и не очень большие, местные власти будут не просто «раздавать» их под конкретные просьбы и заявки, а вкладывать на депозиты в БК, голосуя за те проекты, которые нуждаются в развитии именно в этом регионе. Более того, местные власти могут сами эти инвестпроекты и размещать.

Тогда возможно более эффективно можно было бы использовать и банковский ресурс: коммерческий банк (в том числе и уполномоченный на господдержку) более уверенно будет оценивать будущее кредитных заявок и минимизировать риски кредитования, если будет видеть, насколько активно голосуют за проект различные категории вкладчиков.

В качестве резюме отметим основные принципы предлагаемого нами неинфляционного регулирования уровня монетизации белорусской экономики:

1. Экономика не сможет преодолеть экономический кризис без массовой приватизации и столь же массовой социализации инвестиций.

2. Капитальные фонды, а может быть даже и земля должны составить самостоятельный оборот, вовлекая в него свободную денежную массу.

3. Этот оборот должен быть специфицирован посредством соответствующих депозитов субъектов хозяйствования, собирающихся приобрести белорусские акции.

4. Для осуществления монетарной политики на базе самостоятельного оборота капитальных благ необходима отдельная банковская структура, специализирующаяся на агрегированных, макроэкономических проектах.

5. Вместо поддержки малого бизнеса посредством госбюджета целесообразно обустроить его самофинансирование за счет синергетического усложнения национальной экономики, организовав биржу предпринимательских идей по методу форсайта.

6. Макроэкономическая инфраструктура, сопряженная с существованием БК, пригодна для создания механизма устойчивого развития регионов, в том числе и малых административно-территориальных образований.

21.11.2011

Список литературы:

1. Основные макроэкономические показатели Республики Беларусь // Бюллетень банковской статистики. – 2011. – №10(148). – С. 12–14.
2. Динамика показателей широкой денежной массы // Бюллетень банковской статистики. – 2011. – №10(148). – С. 74–77.
3. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.nbrb.by
4. Шебеко, К.К. Банк капитала / К.К. Шебеко, О.А. Золотарева, А.А. Минченко // Экономика и банки – 2010. – №1. – С. 16–29.
5. Евстигнеева, Л.П. Вопросы теории экономической трансформации в России: сб. науч. ст. / Л.П. Евстигнеева, Р.Н. Евстигнеев. – Москва, 1999.
6. Обухович, А. Реальный сектор. Как не проМАЗать с выбором стратегии [Электронный ресурс]. – Режим доступа: news.tut.by/economics/217761.html – Дата доступа: 27.11.2011.

Сведения об авторе:

Золотарева Ольга Александровна, доцент кафедры банковского дела
Полесского государственного университета, кандидат экономических наук, доцент
225710, Республика Беларусь, г. Пинск, ул. Кирова, 34, ауд. 301, тел. 80165312100,
e-mail: olgaztv@gmail.com

UDC 336.741.237

Zolotareva O.A.

E-mail: olgaztv@gmail.com

NON-INFLATIONARY WAYS OF THE REGULATION OF THE BELARUSIAN ECONOMY MONETIZATION LEVEL

Non-inflationary ways of the increase of the Belarusian economy monetization level were considered. The creation of the adequate institute of financial intermediation, the Bank of capital, was offered. The Bank of capital could serve as an instrument of money circulation specification created by capital goods turnover, namely it could help transform business entities and population savings into investment projects.

Key words: economy monetization level, restrictionary monetary policy, specification of capital goods turnover, the Bank of capital, foresight method, investment socialization.

Bibliography:

1. The main macroeconomic indicators of the Republic of Belarus // Bulletin of Banking Statistics. - 2011. - №10(148). - P. 12–14.
2. Dynamics of Broad Money // Bulletin of Banking Statistics. – 2011. – №10(148). – P. 74–77.
3. National Bank of Belarus [Electronic resource]. – Mode of access: www.nbrb.by
4. Shebeko, K.K. Bank capital / K.K. Shebeko, O. Zolotarev, A.A. Minchenko // Economy and Banks. – 2010. – №1. – P. 16–29.
5. Evstigneev, L.P. Problems of the theory of economic transformation in Russia / L.P. Evstigneev, R.N. Evstigneev. – Moscow, 1999.
6. Obukhovychi, A. Real sector. How not to miss the mark with the choice of strategy [Electronic resource]. – Mode of access: news.tut.by/economics/217761.html – Date of access: 11.27.2011.