

Национальный банк Республики Беларусь  
УО "Белорусский государственный экономический университет"  
УО "Пинский высший банковский колледж  
Национального банка Республики Беларусь"

# **АКТУАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ**

**Материалы**

**Международной научно-практической конференции**

**Пинск, 10—11 ноября 2003 г.**

**Минск 2004**

УДК 336.7  
ББК 65.262  
А43

**Редакционная коллегия:**

Новикова Ирина Васильевна — доктор экономических наук  
Тарасов Владимир Иванович — доктор экономических наук  
Голубев Сергей Григорьевич — доктор экономических наук  
Лобанов Александр Валентинович — кандидат экономических наук  
Осипов Владимир Михайлович — кандидат экономических наук  
Криворотько Юрий Васильевич — кандидат экономических наук

Рекомендовано Редакционно-издательским советом университета

**А43 Актуальные аспекты денежно-кредитной политики:  
Материалы Междунар. науч.-практ. конф. Пинск,  
10—11 нояб. 2003 г. — Мн.: БГЭУ, 2004. — 235 с.**

**ISBN 985-484-022-0.**

**УДК 336.7  
ББК 65.262**

**ISBN 985-484-022-0**

**© УО "Белорусский государственный  
экономический университет", 2004**

## **УПРАВЛЕНИЕ ИЗДЕРЖКАМИ ПРОИЗВОДСТВА В УСЛОВИЯХ ИНФЛЯЦИИ**

В условиях трансформации экономической системы принятие стратегически и тактически верных управленческих решений невозможно без использования современных систем управления издержками. Оценка роли издержек в развитии предприятий постепенно изменяется, как в странах с рыночной экономикой, так и в Беларуси, в сторону признания ключевого значения фактора издержек и управления ими в целях обеспечения устойчивого эффективного развития предприятий.

Особую остроту проблема управления издержками приобретает в условиях инфляции. При этом следует учитывать достаточно сложную взаимосвязь между этими категориями: с одной стороны, высокая материалоемкость и энергоемкость продукции являются факторами инфляционных процессов, а с другой — уровень инфляции сказывается на повышении фактических затрат по сравнению с планом.

В связи с тем, что предприятия в экономике республики могут достаточно долго действовать, имея просроченную за-

долженность, первоначальные инфляционные импульсы исходят со стороны издержек, которые перекладываются на цены. Последние превышают тот приемлемый для потребителя уровень, по которым продукция может быть реализована. В этих условиях инфляционный потенциал выражается в дальнейшем в увеличении неплатежей. Впоследствии вынужденное смягчение денежно-кредитной политики становится лишь элементом механизма завершения перекладывания завышенных издержек на цену и конечных потребителей. В результате при внешнем сходстве динамики цен и денежных агрегатов в западных экономиках и белорусской внутренние связи и зависимости скорее являются противоположными, а не аналогичными. Если в условиях рыночной экономики важнейшим фактором, определяющим сумму номинального предложения, действительно является уровень денежного спроса, то у нас объемы производства и цены во многих секторах недостаточно чувствительны к уровню текущего спроса, но очень чувствительны к издержкам. Инфляционный потенциал реализуется в параллельном увеличении цен и неплатежей, а также запасов нереализованной продукции.

Инфляционный процесс отрицательно сказывается на эффективности всей системы управления издержками, поскольку подверженность расходов инфляции подрывает дисциплину соблюдения запланированного уровня издержек. Наряду с этим на качество расчетов уровня издержек влияет не столько сам уровень инфляции, сколько его предсказуемость. Действительно, если инфляция в течение длительного времени остается хоть и высокой, но относительно стабильной, ее удастся предусмотреть в расчетах затрат и экономических результатов, обеспечить их достаточную точность. Если фактический уровень инфляции превосходит значение, заложенное в плановых расчетах, то фактические издержки на производство и реализацию продукции превышают планируемые. Необходимо на уровне предприятия оперативно повышать цены на продукцию, чтобы избежать убытков, а это не всегда удается сделать. При снижении фактического уровня инфляции против заложенного в экономические расчеты фактический уровень издержек на предприятии будет

ниже планируемого, что приведет к искусственному росту рентабельности производства. Все экономические расчеты в этом случае необходимо выполнить заново.

Для решения проблемы инфляции необходима системная программа, охватывающая как аспекты, связанные с энерго- и ресурсосбережением, так и совершенствованием системы ценообразования, налогообложения, ужесточением бюджетных ограничений и смягчением проблемы неплатежей. Что касается денежно-кредитной политики, то она должна последовательно ужесточаться, но без разного рода "шоковых потрясений" по мере проведения общеэкономических преобразований.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Секция 1. ОСОБЕННОСТИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В СТРАНАХ С РАЗЛИЧНЫМ УРОВНЕМ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ .....</b>	<b>3</b>
<i>Каллаур П.В.</i> Роль сотрудничества с международными организациями в обеспечении монетарной и финансовой стабильности для Республики Беларусь .....	3
<i>Ширинов А.Ш.</i> Основные направления денежно-кредитной и валютной политики Республики Таджикистан .....	6
<i>Арсенюк А.В.</i> Актуальные проблемы денежно-кредитной политики. Монетарные аспекты кредитных программ Международного валютного фонда .....	10
<i>Повилайтис Б.</i> Денежная политика банка Литвы и евроинтеграция .....	14
<i>Конурбаева Б.М.</i> О денежно-кредитной политике Национального банка Республики Казахстан .....	18
<i>Мирончик Н.Л.</i> Подходы к количественной оценке спроса на деньги .....	22
<i>Шпринг А.</i> Европейская система центральных банков и Европейский центральный банк .....	29
<i>Демина Т.М.</i> Денежно-кредитная политика банка России .....	31
<i>Юсупов Д.З.</i> Основные приоритеты денежно-кредитной политики Республики Таджикистан на современном этапе .....	33
<i>Дунска М.Я.</i> Развитие монетарной политики в Латвии в 1990-е гг. и период интеграции в Европейский союз .....	34
<i>Усоский В.Н.</i> Методологические подходы к оценке возможных размеров обращения иностранной валюты, обслуживающей "черную" экономику в Республике Беларусь .....	36
<i>Лемещенко П.С.</i> Институциональный конфликт монетарной политики переходного периода .....	41
<i>Лукашик Л.А.</i> Зарубежный опыт инфляционного таргетирования .....	43
<i>Вардеванян Г.Л., Ярошенко А.Г.</i> Денежно-кредитная политика и экономический рост в Беларуси, или К вопросу о нейтральности денег .....	45

<i>Калечиц С.В.</i> Выбор целевого ориентира денежно-кредитной политики Республики Беларусь .....	47
<i>Войтешенко Б.С.</i> Влияние глобализации на суверенность национальной денежно-кредитной политики .....	51
<b>Секция 2. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ</b> .....	<b>53</b>
<i>Пера К.</i> Денежный рынок в Польше — актуальное состояние и перспективы на 2004 г. ....	53
<i>Мелихов А.В., Тиллерс И.А.</i> Механизм монетарной трансмиссии в Латвии .....	58
<i>Хохленкова М.А.</i> Особенности применения различных инструментов денежно-кредитной политики в условиях развивающейся экономики .....	64
<i>Лешневский Л.</i> Кредитный источник капитала для народного хозяйства (опыт Польши в 1999—2002 гг.) .....	66
<i>Дорох Е.Г.</i> Современные направления развития банковского кредитования жилищного строительства .....	67
<i>Вердия Г.В., Грасис Я.И.</i> Траст как инструмент денежно-кредитной политики .....	69
<i>Криворотько Ю.В., Зубков Э.В.</i> Муниципальные ценные бумаги в системе денежно-кредитной политики Республики Беларусь .....	71
<i>Крук Д.Э.</i> Возможности валютной политики Национального банка Республики Беларусь в случае монетарного союза с Россией .....	75
<i>Сокол Д.В.</i> Коэффициент монетизации, сеньораж и валютный союз .....	77
<i>Новик Т.В.</i> Международное валютное сотрудничество — важнейшее направление валютной политики .....	79
<i>Кисель С.Л.</i> Влияние процентной политики на кредитование реального сектора экономики и сбережения .....	81
<i>Нестеренко Е.К.</i> Факторы формирования и осуществления денежно-кредитной политики .....	84
<i>Коноплицкая М.А.</i> Процентная политика как инструмент привлечения средств населения. Анализ динамики депозитов населения в Брестской области .....	86

<i>Панковец И.А.</i> Сбережения в условиях рыночной экономики .....	88
<i>Криворотов Д.В.</i> Теоретико-методологические аспекты оценки трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики .....	90
<i>Лобанов А.В.</i> Денежно-кредитная политика как система .....	92
<i>Литвинова Л.Н.</i> Роль страхования в кредитной сфере .....	95
<i>Корчагин О.И.</i> Правила денежно-кредитной политики: некоторые аспекты практического применения .....	98

**Секция 3. ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ  
С МОНЕТАРНЫМ СЕКТОРОМ .....** 101

<i>Голубев С.Г.</i> Основные тенденции в денежно-кредитной сфере Республики Беларусь .....	101
<i>Тарасов В.И.</i> Трансформация монетарной политики в переходной экономике Республики Беларусь .....	105
<i>Бушман Ю.В.</i> Взаимодействие денежно-кредитной и фискальной политики .....	110
<i>Долговечный А.П.</i> Оценка степени влияния денежно-кредитной политики Республики Беларусь на платежный баланс .....	115
<i>Шаповалова М.М.</i> Согласованность монетарной и фискальной политики как основа формирования благоприятных условий для социально-экономического развития государства .....	120
<i>Голикова Ю.С.</i> Взаимосвязь денежно-кредитной, валютной и бюджетно-налоговой политики .....	122
<i>Волкова Т., Вингре-Рускуле И.</i> Роль банковского сектора в развитии экономики Латвии .....	124
<i>Симченко Э.Е.</i> Подходы к координации денежно-кредитной и других направлений экономической политики в переходной экономике .....	128
<i>Володько О.В.</i> Воздействие экономических факторов на состояние банковской системы .....	130
<i>Островецкая Ж.М.</i> Доходы и расходы населения .....	132
<i>Михолап М.Н.</i> Проблема конкурентоспособности национальных производителей и пути ее решения .....	135
<i>Германович Н.Е.</i> Воздействие внешней торговли на экономику Республики Беларусь .....	137



<i>Ткачик Т.Г.</i> Налоговая сфера Республики Беларусь: особенности, недостатки, пути совершенствования .....	139
<i>Полейчук Л.Е.</i> Снижение налоговой нагрузки — приоритетное направление бюджетной политики Республики Беларусь .....	141
<i>Чернорук С.В.</i> Проблемы и перспективы макроэкономического регулирования занятости в Беларуси .....	143
<i>Грабар Р.Н.</i> Инновационные аспекты устойчивого развития и проблемы финансирования инноваций .....	145
<i>Антимоник Е.В.</i> Привлечение иностранных инвестиций для обновления основных фондов .....	147
<i>Жук В.И.</i> Основные черты экономического поведения в переходном белорусском обществе .....	149
<i>Бокша Н.В.</i> Управление издержками производства в условиях инфляции .....	151
<i>Гориш И.В.</i> Трансформация сознания современного человека под влиянием денег .....	153
<i>Семиренко Е.П.</i> Денежно-кредитная политика и инвестиционная активность .....	155
<i>Соболенко И.А.</i> Основные подходы в определении стоимости акционерного капитала в переходной экономике .....	157
<i>Садовская И.П.</i> Финансовое оздоровление в воспроизводственном процессе .....	159
<b>Секция 4. РАЗВИТИЕ И УКРЕПЛЕНИЕ БАНКОВСКОЙ СФЕРЫ — ЗАДАЧА ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ .....</b>	<b>162</b>
<i>Пищик И.А.</i> Современное состояние и основные направления развития платежной системы Республики Беларусь .....	162
<i>Балтача Б.В.</i> Ссудосберегательные общества — участники финансового рынка .....	167
<i>Стефанович Л.И.</i> Стандартизация финансовой отчетности и банки Республики Беларусь .....	170
<i>Кибак И.А.</i> Совершенствование законодательства, регулирующего отношения в сфере денежно-кредитной политики Республики Беларусь .....	175
<i>Зимовский А.Л.</i> Процессы слияний и поглощений в развитых государствах .....	179

<i>Рыкова Л.М.</i> Ключевые факторы, влияющие на выбор инструментов пруденциального банковского регулирования в экономике стран переходного периода .....	181
<i>Сплошнов С.В.</i> Экономическое развитие регионов и специализация банков .....	184
<i>Тарасевич В.Л., Кондратьева Т.Н.</i> Регулирование сферы финансовых услуг в условиях "возникающих рынков" .....	186
<i>Позняков В.В.</i> Прогнозирование платежеспособности предприятий .....	189
<i>Осипов В.М.</i> Проблема гарантирования возврата вкладов физических лиц в банках Республики Беларусь .....	192
<i>Синкевич А.И.</i> Состояние рынка банковских пластиковых карточек Республики Беларусь .....	195
<i>Бриштелев А.С.</i> Монетарное регулирование банковских рисков .....	197
<i>Янковский И.А.</i> О прогнозировании состояния ликвидности коммерческого банка в условиях переходной экономики .....	199
<i>Быстричкин В.Ю.</i> Кредитное бюро и скоринг как методы снижения кредитного риска коммерческого банка .....	201
<i>Андрейчук А.В.</i> Кредитные риски в условиях переходной экономики .....	203
<i>Володько Л.П., Дегтярева И.И.</i> Подход к выявлению проблемных банков .....	205
<i>Руденков В.М., Козловская Н.В.</i> Слияния и поглощения в банковской сфере: международная практика и опыт Республики Беларусь .....	207
<i>Халаимова С.А.</i> Модель оценки эффективности банковских слияний .....	212
<i>Трибуш А.С.</i> Управление банковской системой Республики Беларусь на текущем этапе .....	215
<i>Козловский В.В.</i> Общие принципы реструктурирования банковских систем .....	218
<i>Пупликов С.И.</i> Валютные операции в Республике Беларусь — запрещено все, что не разрешено .....	223
Рекомендации Международной научно-практической конференции "Актуальные аспекты денежно-кредитной политики" .....	228