

**МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСОВО-МОНЕТАРНОЙ
ПОЛИТИКИ В РАМКАХ ЕДИНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО
ПРОСТРАНСТВА (ЕАЭС)**

**Тарасов Владимир Иванович, д.э.н., профессор
Мельникова Наталья Александровна, к.э.н., доцент**

Белорусский государственный университет

Tarasov Vladimir, PhD, proftar@yandex.by

Melnikova Natallia, PhD, m.n.a.77@mail.ru

Belarusian State University

Аннотация. На основе разработанных концептуальных основ эффективного функционирования в национальной и интегрированной экономике макро-и микро механизмов финансово-монетарной политики, обеспечивающих стабильный и устойчивый экономический рост данных экономик, даны практические рекомендации по модернизации указанных механизмов с целью их соответствия государственной стратегии экономического развития Республики Беларусь в рамках единого интеграционного пространства (ЕАЭС).

Ключевые слова: финансовая и монетарная политика, монетарные регуляторы, эффективность, налоговая политика, интеграционные образования

Национальная экономика Республики Беларусь в 2016-2018 гг. находилась в состоянии структурного спада. Тем не менее в 2018 г., несмотря на то, что структурный спад продолжался, национальная экономика за счет циклических факторов стала демонстрировать положительные темпы роста.

Ключевым фактором стабилизации монетарно-финансовой сферы является снижение инфляционных ожиданий до уровня фактической инфляции, а также их стабилизация. Хроническое превышение инфляционными ожиданиями уровня фактической инфляции в последние пять лет было ключевым дестабилизирующим фактором для монетарной среды и ограничением для монетарной политики. С точки зрения причинно-следственных связей – это было отложенной платой за чрезмерное монетарное стимулирование 2010 г.

В условиях роста открытости экономик стран-участниц ЕАЭС на результаты внутренней монетарной политики существенно усиливается влияние внешних факторов. Последние (глобальные ценовые и другие шоки, возникновение новых финансовых инструментов, трансграничные переливы капитала) в силу сложности как мировой экономической системы, так и ЕАЭС чаще всего трудно прогнозируемы (особенно в долгосрочном периоде), и далеко не всегда обусловлены объективными экономическими процессами.

Снижение эффективности методов денежно-кредитной политики в реалиях современного глобального мира подтверждается практикой последних лет. Так, меры, предпринятые монетарными регуляторами развитых стран для борьбы с последствиями глобального финансово-экономического кризиса (в большей степени эмиссионной направленности), не смогли обеспечить долговременную финансовую стабильность и создать необходимые условия для сохранения положительной динамики экономического роста. До сих пор центральные банки многих стран мира на фоне резкого падения темпов экономического роста и угрозы усиления инфляции предпринимают чрезвычайные меры для борьбы с рецессией. Все это заставляет по-иному взглянуть на современные проблемы денежно-кредитной политики, на формирование стратегии монетарной политики Республики Беларусь в условиях формирования единого экономического пространства (ЕАЭС).

Критерии эффективности механизма реализации денежно-кредитной политики должны не только характеризовать степень достижения количественных показателей (снижение инфляции, выполнение параметров по экономическому росту и др.), но и обязательно учитывать такие качественные параметры как необходимость поддержания динамического равновесия национальной денежной системы, а также устойчивое взаимодействие с денежными системами других государств интеграционного объединения. Без учета этого фактора нельзя обеспечить долгосрочное динамичное развитие национальной денежной системы, а также ее конкурентоспособность и устойчивость в рамках ЕАЭС.

В тоже время перспектива формирования ЕАЭС с точки зрения монетарно-финансового подхода должна исходить из того, что при объединении нескольких однотипных денежно-кредитных систем, каждая из которых находится в состоянии устойчивой динамической сбалансированности, может быть не достигнута эффективное функционирование объединенной системы. Объединение двух и более даже относительно устойчиво функционирующих денежно-кредитных систем может привести к появлению но-

вой неустойчивой монетарной системы, независимо от того, каким было качество интегрирующихся систем.

В процессе формирования эффективного интеграционного пространства особая роль должна отводиться налоговой гармонизации между странами, способствующей созданию равных и конкурентных условий функционирования различных субъектов хозяйствования. Поэтому согласование в налоговой сфере между странами ЕАЭС принципов взимания косвенных налогов при экспорте и импорте товаров, работ, услуг, формирование нормативно-правовая база ЕАЭС в области косвенного налогообложения, а также обмен информацией в электронном виде между налоговыми органами государств ЕАЭС об уплаченных суммах косвенных налогов будет иметь положительную динамику.

Для активизации экономического роста в условиях интеграции недостаточно только краткосрочных мер по поддержанию банковской системы, они должны иметь долгосрочный характер. Это означает, что её конечный приоритет должен быть ориентирован на взаимодействие трех основных целей как, во-первых, формирование доверия к национальной валюте, во-вторых, эффективный контроль за уровнем инфляции, в-третьих, обеспечение устойчивого экономического роста.

В настоящее время деятельность Национального банка в большей степени сориентирована на поддержание банковской системы и на решение краткосрочных задач стабилизации денежно-кредитного рынка. Все это не снижает актуальности разработки долгосрочной стратегии денежно-кредитной политики, ориентированной не только на регулирование ставки рефинансирования и поддержание привлекательности сбережений в национальной валюте, но и на повышение качества функционирования институтов финансового рынка. Это позволит обеспечить доступность кредитов для субъектов хозяйствования реального сектора экономики, создать национальную кредитно-инновационную систему, ориентированную на механизмы долгосрочного кредитования реального сектора экономики и на ускоренное развитие нового (5-го) технологического уклада.

Однако в последнее время стали обосновываться предложения по принятию в качестве основной цели денежно-кредитной политики обеспечение финансовой стабильности в ущерб стабильности цен (стабильности покупательной способности денег). Поскольку понимание денежно-кредитной политики допускает возможность конфликта вышеназванных целей, то актуальной является проблема выбора приоритетов. Это требует иного распределения функций и полномочий между центральным банком и другими органами, осуществляющими политику, влияющую на макрофинансовую стабильность.

В настоящее время никто не опровергает тот факт, что покупательная сила денег связано с количеством товаров или платных услуг, которое может быть приобретено за фиксированное количество денег по определенной цене. При этом должно учитываться не просто данное количество денег, а приниматься во внимание временной отрезок, в котором сопоставляются деньги и цены.

Более полное представление о динамике покупательной силы денег дает их сопоставление с набором товаров, входящих в так называемую потребительскую корзину. Но всегда покупательная сила денег корреспондирует с уровнем цен потребительских товаров или с потребительскими ценами (прежде всего это относится к домашним хозяйствам). Однако это не означает, что покупательную силу денег «не интересуют» уровни, динамика и соотношения цен средств производства (зданий, сооружений, машин, оборудования, станков, материалов и т.д.).

Если покупательная сила денег остается неизменной, то это означает, что уровень потребительских и других цен является в целом стабильным и, соответственно, происходит устойчивое развитие экономики. Поэтому исследование покупательной силы денег равнозначно изучению прежде всего потребительских цен. Фактически в данном случае мы имеем дело с количественной теорией денег, инфляцией, дефляцией и другими денежными феноменами.

При анализе монетарно-финансовой политики установлено, что система межбюджетных отношений в Беларуси остается непрозрачной, реформирование межбюджетных отношений не проводится. Практика осуществления бюджетного процесса показывает, что наиболее актуальными и сложными являются вопросы разграничения расходных полномочий по уровням бюджетной системы. Остается слишком широкой сфера совместного финансирования, многие направления расходов сформулированы нечетко; на региональные и местные бюджеты возложена обязанность исполнения большого количества социальных программ, не подкрепленных источниками финансирования.

В практике осуществления бюджетного процесса на местном уровне, до сих пор имеет место нежесткость плановых бюджетных назначений, бюджетных ограничений, расходование бюджетных средств «по усмотрению», субъективизм в финансировании расходов. Одним из условий для оздоровления системы государственных финансов является совершенствование механизма межбюджетных отношений. Вышестоящие уровни власти используют межбюджетные отношения лишь как инструмент для проведения выработанной ими социальной и экономической политики.

Критерием оценки экономической эффективности затрат может служить соотношение объема предоставленных услуг и затрат на их производство. В свою очередь, критерием социальной эффективности затрат является соотношение измеримого конечного социального эффекта и объема услуг, предоставленных для его достижения.

В Республики Беларусь особое внимание уделяется не расширению налоговой базы, а сбалансированности бюджета. Как следствие, налоги носят преимущественно фискальный характер. С позиции фискального значения важнейшую роль играют косвенные налоги. Для налоговой системы Республики Беларусь актуальна проблема увеличения удельного веса косвенных платежей. В республике снижается значение прямого налогообложения. Усиление роли косвенных налогов усиливает социальную несправедливость, поскольку лица с высоким уровнем доходов могут значитель-

ную их часть обращать в накопление, а лица с низким уровнем доходов вынуждены полностью направлять их на покупку товаров первой необходимости.

Существенным недостатком налоговой системы Республики Беларусь является сложный механизм налогообложения в целом, который порождает излишний документооборот и увеличивает затраты, связанные с взиманием налогов, ведет к многократному обложению одной и той же налоговой базы (в частности, фонда заработной платы), к инфляционному повышению цен. Особенно негативно отражается на неконкурентоспособности белорусских предприятий многочисленные налоги, исчисляемые на фонд заработной платы и включаемые в затраты по производству и реализации продукции. Эти налоги выступают мощным фактором роста цен, что ведет к трудностям сбыта, замедлению оборачиваемости капитала, уменьшению прибыли и другим негативным последствиям для предприятий.

Требует существенной доработки вопрос предоставления налоговых льгот. В большинстве случаев они нарушают принцип справедливости и равнозначности налогообложения по отношению к участникам экономической деятельности, не пользующихся налоговыми привилегиями, поскольку льготный режим для одних налогоплательщиков неизбежно означает увеличение налоговой нагрузки для других. Льготы по косвенным налогам по отдельным видам деятельности или продукции не достигают конечного потребителя, не вызывают желаемого социального эффекта к снижению цен, которые независимо от предоставляемых льгот достигают уровня спроса.

В современных условиях развития интеграционных образований основополагающим направлением инвестиционной активности, по-прежнему, остается налоговое стимулирование. В налоговой сфере между странами Таможенного союза ЕАЭС согласованы принципы взимания косвенных налогов при экспорте и импорте товаров, работ, оказании услуг; сформирована нормативно-правовая база Таможенного союза ЕАЭС в области косвенного налогообложения, а также обеспечен обмен информацией в электронном виде между налоговыми органами государств - членов Таможенного союза ЕАЭС об уплаченных суммах косвенных налогов.

В то же время обоснование эффективных механизмов взаимосвязи инструментов финансового и монетарного регулирования в национальной и интегрированной экономике (на макро и микроуровне) наталкивается в отдельных случаях на значительную разнонаправленность экономических интересов национальных экономик в интеграционной сфере. В значительной мере это относится к банковским системам. Это существенно снижает эффективность функционирования последних.

Концептуальные подходы к возможному моделированию процесса формирования современной интеграционной системы (Беларусь, Россия, Казахстан и др.) и определение роли национальных экономик в этом процессе должны быть направлены на получение ожидаемого эффекта в виде усиления устойчивости экономического роста национальной экономики, например, от вхождения Республики Беларусь в интеграционный альянс. Для создания и эффективного функционирования интеграционных систем

необходимы использование современных финансово-монетарных инструментов. Однако в настоящее время степень их воздействия на протекание интеграционных процессов в рамках Евразийского экономического союза является разноэффективной и разнонаправленной, например, проведение единой монетарной, ценовой и налоговой политики. В процессе формирования эффективного интеграционного пространства особая роль должна отводиться налоговой гармонизации между странами, способствующей созданию равных и конкурентных условий функционирования различных субъектов хозяйствования.