

УДК 330.831.8, 330.33.01

**РОЛЬ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В ДИНАМИКЕ
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ БЕЛАРУСИ
В 1997-2008 ГОДАХ**

Ковалёв Александр Васильевич, к.э.н., доцент
Белорусский национальный технический университет
Kavaliou Aliaksandr, Ph.D. in Economics, Associate Professor
Belarusian National Technical University,
kavaliou.aliaksandr@gmail.com

Аннотация. В статье предложено видение экономического развития белорусской экономики в 1997-2008 годах сквозь призму теории экономического цикла австрийской школы. Показана роль банковского кредитования в разворачивании фазы квази-бума, влияние его на различные экономические показатели.

Ключевые слова: австрийская школа, бизнес-цикл, относительные цены, ставка процента.

В течение более десяти лет после преодоления трансформационного спада в 1996 году до глобального финансового кризиса 2008 года белорусская экономика демонстрировала высокие темпы роста реального ВВП, позволившие достигнуть роста уровня жизни населения и создать условия для возможного дальнейшего экономического рывка. Однако при характеристике явлений следующего десятилетия больше использовались термины «финансовый кризис» и «долговременная стагнация». Было бы методологически неверно связывать темпы развития отечественной экономики исключительно с разнонаправленной динамикой внешнеэкономической конъюнктуры; представляется целесообразным обратить внимание на факторы предыдущих лет, оказавшие воздействие на формирование нынешних условий развития.

Ускорение темпов роста ВВП с 2,8 % в 1996 году до 11,4 % в 1997 и 8,4 % в 1998 годах в научной литературе сводились к быстрому восстановлению экономики после длительного спада, а в публицистической объяснялись организационными мерами «наведения порядка» на отечественных предприятиях. Определённая степень логики в последнем аргументе существует, но нам бы хотелось сосредоточиться на других факторах. Начиная с 1997 года резко ускоряется темп роста денежной массы, достигнув максимума в 446 % в четвертом квартале 1999 года.

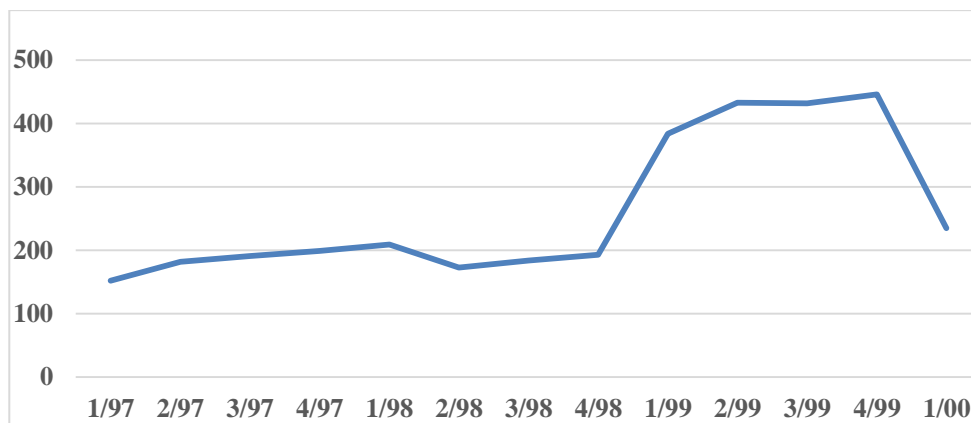


Рисунок 1. – Темпы роста МЗ, поквартально, г/г, %

Источник – рассчитано по данным Национального Банка Республики Беларусь

В рамках теории бизнес-цикла австрийской школы подобный рост, инспирированный ростом банковского кредитования, не сопровождающегося увеличением доступного объема капитала (сбережений), определяется как квази-бум, или необеспеченный рост (см. подробно [1]). Негативные последствия квази-бума проявляются в искажении системы относительных цен как механизма рыночного распределения ресурсов. Процентные ставки так же, как и относительные цены, выполняют роль координационных сигналов для распределения ресурсов межвременного. Снижение банковской процентной ставки стимулирует инвестиционную активность, причём разворачивание инвестиционных проектов происходит в двух плоскостях: во-первых, начинают осуществляться неприбыльные ранее проекты, теперь кажутся прибыльными; во-вторых, ресурсы вкладываются в проекты, ведущие к изменению структуры капитала: происходит “удлинение” производственных цепочек, появление дополнительных стадий производства.

Подобное удлинение производственных цепочек может происходить “по инициативе” потребителей: когда они добровольно увеличивают объем сбережений, естественная ставка процента, уравнивающая объем сбережений и инвестиций, понижается. Чрезвычайно важно то обстоятельство, что удлинение структуры капитала в результате добровольных решений субъектов экономики предполагает ограничение потребительского спроса на весь период инвестиционных проектов, после завершения которых потребители получают большее количество потребительских товаров, компенсирующее отказ от текущего потребления, поскольку эффективность капиталоемких способов производства выше.

В условиях кредитной экспансии иначе. Поскольку институциональные аспекты экономики таковы, что основной объем кредитования приходится на инвестиционные проекты бизнес-фирм, постольку первоначально растут цены на капитальные товары. Увеличение относительных цен капитальных товаров приводит к переливу капитала в отрасли производства капитальных товаров. Однако организация производства требует дополни-

тельных объемов труда – и в условиях их ограниченности конкуренция нанимателей приводит к повышению заработной платы. При этом добровольного сокращения потребительского спроса не наблюдается. Более того, снижение процентной ставки ведет к росту потребительского спроса за счёт роста потребительских кредитов. Однако в экономике не существует возможностей (свободных ресурсов) для увеличения производства потребительских товаров, и их цены начинают расти.

Борьба с инфляцией посредством повышения процентных ставок ведет к переоценке предпринимателями экономической выгоды начатых проектов, часть из них невозможно завершить из-за отсутствия комплементарных ресурсов. Обнаруживается несоответствие размещения капитала по отраслям структуре потребностей. Рост цен потребительских товаров делает выгодным их производство, однако замороженный в «длинных» производственных цепочках капитал зачастую невозможно использовать в других производственных цепочках – капитальные блага неоднородны.

Отказ от искусственно удлинённой структуры капитала ведёт к наличию «простаивающего» капитала (недостроенных объектов, например), и это не означает, что капитала много – наоборот, это свидетельствует о недостатке оборотного капитала, чтобы завершить начатое развертывание более капиталоемких методов производства. Для полного приспособления производственной структуры требуется ограничение потребления и методичное накопление дополнительного капитала. Фаза кризиса является неизбежной после квази-бума и представляет собой период приспособления разбалансированной структуры производства структуре потребностей.

В соответствии с изложенной теорией с декабря 1996 года по январь 1998 темп роста цен на продукцию производственно-технического назначения опережал темп роста потребительских цен в 1,195 раза. В первом полугодии 1998 года темпы роста цен были приблизительно одинаковыми – а затем с июля 1998 по март 1999 года цены капитальных товаров выросли быстрее потребительских в 1,36 раза.

В 1997 году при общем объёме дефицита между сбережениями и инвестициями в размере 5,4 % ВВП дефицит госсектора составил 5,8 %. Источником покрытия дефицита стал внутренний кредит банковской системы в размере 4,8 % ВВП. В 1998 году разрыв сбережений и инвестиций составил 4,3 %, в том числе в госсекторе 5,0 % – и прирост внутреннего кредита банковской системы составил эти же 5,0 % [2]. Особенностью белорусской экономики является её открытость, что проявляется в давлении прироста денежной массы на валютный рынок. После коллапса российского валютного рынка в августе 1998 года обменный курс белорусского рубля и потребительские цены демонстрируют скачкообразный рост (рис. 2).

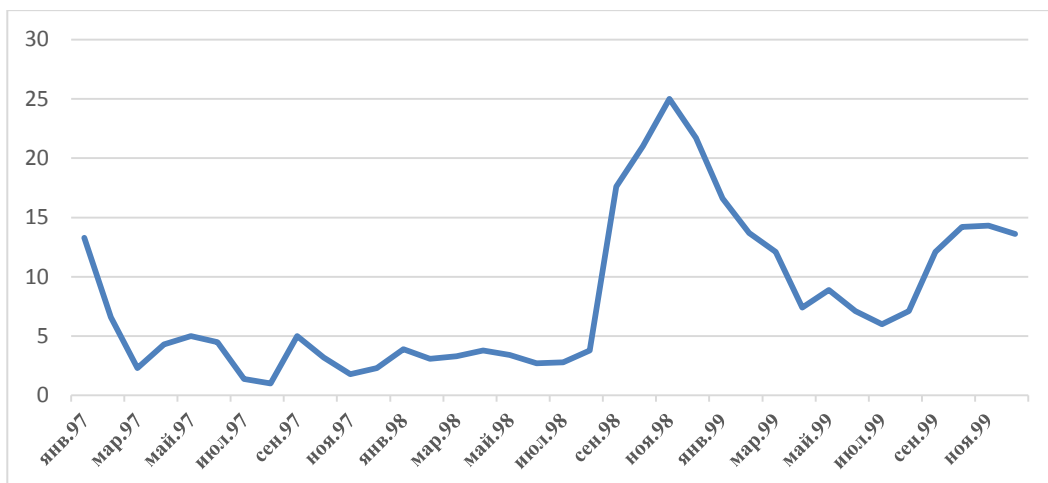


Рисунок 2. – Темпы роста цен, ежемесячно, %

В 1999 году «разрыв» сбережений и инвестиций снижается до 1,3 %, а внутренний кредит банковской системы до 3,8 % [2]. В условиях замедления темпов роста с марта по декабрь 1999 года наблюдается опережающий рост потребительских цен. Национальный банк проводит политику на повышение ставки рефинансирования (с 90 % до 110 % в ноябре, затем до 120% в декабре 1999 г., дважды в январе 2000 г. до 130 % и 150 %, наконец, до 175 % в феврале 2000 года), и в конце 1999 - начале 2000 года происходит частичная корректировка разбалансированной производственной структуры, что и отразилось в замедлении темпов роста до 3,4 % годовых.

Темпы роста инвестиций в основной капитал объектов производственного назначения после положительной динамики в 1996-98 годах (2 %, 14 % и 25 % соответственно) обрушились до (- 13 %) в 1999 году.

Таблица – Показатели экономики Беларуси, 2000-2008, %

Показатель	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
ВВП, темпы прироста	5,8	4,7	5,0	7,0	11,4	9,4	10,0	8,6	10,2
МЗ, темпы прироста	216	66	50	56	44	42	39	40	26
Прирост индекса потреб. цен	168,6	61,1	42,6	28,4	18,1	10,3	7,0	8,4	14,8
Прирост индекса цен на продукцию произв. назначения	-	76,3	42,2	43,8	25,4	12,9	9,1	25,8	16,7
Ср. ставка рефинансирования	107,5	60	49,2	32,9	21,3	13,6	10,7	10,5	10,3 5
Ср. ставки по кредитам в бел.руб.	65,9	46,2	36,1	23,4	16,5	11,2	8,8	8,6	13,3
Ср. ставки по кредитам в валюте	14,2	14,5	13,8	12	10,3	10,5	10,7	11	11,1
Прирост инвестиций в осн. капитал	4,0	3,0	8,8	26,5	19,5	18,4	36	11,6	47,6

Источник: данные Национального банка и Статистического комитета.

Негативный опыт первого «бум-спада» не привел полисимейкеров к отказу от искусственного стимулирования роста ВВП с использованием в том числе монетарных инструментов. В совокупности с благоприятной конъюнктурой мировой экономики экономика Беларуси в 2000-2008 годах пережила второй квази-бум, о чём свидетельствует макроэкономическая статистика.

Дополнительными источниками искажения относительных цен явилась политика избирательных и далеко не всегда удачных государственных инвестиций и возникновение институциональной ловушки «прогнозных» показателей экономического развития.

Таким образом, стремление обеспечить высокие установленные темпы роста ВВП предопределило проведение мягкой монетарной политики, что вело к искажению межвременной структуры производства и разбалансировке рынка, проявляющейся в недостаточности комплементарных ресурсов и несоответствии объёма производства потребительских товаров росту первичных доходов владельцев ресурсов. Зависимость от внешних рынков усиливала эффект ослаблением валютного курса.

Список использованных источников

1. Ковалёв, А.В. Теория экономического цикла австрийской школы: эволюция и современное состояние / А.В.Ковалёв // Экономическая политика. – 2015. – № 2. – с. 43 – 62.
2. Калечиц, Д. Денежные потоки в Республике Беларусь [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.case-research.eu/upload/publikacja_plik/bg02.pdf. Дата доступа: 17.10.2019.