

## ИНФЛЯЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В ЭКОНОМИКЕ БЕЛАРУСИ

---

Несмотря на относительную стабилизацию цен, достигнутую в Республике Беларусь в середине прошлого года, исследования инфляционных процессов по-прежнему являются актуальными. Полученные положительные результаты по снижению темпов роста цен, к сожалению, не подкреплены соответствующими системными структурными и институциональными преобразованиями в экономике. Поэтому предполагается дальнейшее сокращение производства, а инфляционные ожидания хозяйственных субъектов и населения продолжают оставаться высокими.

Основная особенность 1995 г. в том, что правительству удалось добиться значительных успехов в снижении инфляции — месячные темпы прироста потребительских цен снизились с 39,2 % в начале 1995 г. до 3,9 % в конце. При этом интенсивность инфляционных процессов с января по июнь 1995 г. устойчиво снижалась (напомним, что в условиях 1994 г. период устойчивого снижения не превысил двух месяцев). Начиная с июля месяца наблюдались колебания цен вокруг среднего индекса 104,2 с интервалом 1 проц. пункт. В результате можно констатировать, что динамика цен 1995 г. обнаруживала среднесрочную тенденцию снижения интенсивности инфляционных процессов с небольшими краткосрочными их циклическими колебаниями во второй половине года.

В течение 1995 года впервые в ценовом поведении производителей появились элементы рыночной ориентации. Чтобы разобраться в этом, мы изучали: в какой степени цены ориентировались на традиционную доминанту-производственные затраты, и в какой — на соотношение спроса и предложения. При дефляторе ВВП — 7,25, составляющие цены в 1995 году увеличились следующим образом: зарплата — в 7,6 раза, прибыль — в 4,6. Такое снижение роста прибыли относительно других составляющих является признаком чувствительности цен к падению платежеспособного спроса. Столкнувшись с ограничением спроса, с одной стороны, и испытывая давление растущих затрат, с другой стороны, предприятия не имели возможности, соответственно, существенно повышать свои цены. Подтвержде-

---

*Александр Анатольевич МАТЯС, кандидат экономических наук, заведующий отделом Научно-исследовательского экономического института (НИЭИ) Министерства экономики Республики Беларусь;*

*Светлана Федоровна МИКСЮК, кандидат экономических наук, ведущий научный сотрудник НИЭИ Минэкономики РБ.*

нием этому может служить и тот факт, что наблюдаемый в марте, июне и декабре 1995 года рост реальной заработной платы не вызвал значительных инфляционных толчков. С мая месяца возник минимальный рост потребительских цен на уровне 4 % в месяц.

Описанная особенность формирования цен в 1995 году, выразившаяся в снижении рентабельности производства, позволяет заключить, что в минувшем году действовали специфические факторы, позволившие обуздать ценовой диктат производителей.

Даже поверхностный анализ условий функционирования экономики 1995 года показывает, что к набору таких факторов в первую очередь следует отнести проводимую в том году политику положительных процентных ставок и валютного курса. Нельзя сбрасывать со счетов и жесткий характер кредитно-денежной политики.

При этом следует отметить, что предпринимавшиеся в 1993-1994 гг. попытки по ограничению денежной массы не привели к стабилизации цен. Так, жесткая кредитно-денежная политика 1993-1994 годов, не подкрепленная мероприятиями в области развития конкуренции, привела лишь к падению производства и соответствующему росту цен, полностью покрывающему все издержки производства. В то же время сжатие денежной массы в 1995 году, по силе интенсивности практически такое же, как и в 1994 году, сопровождалось значительным снижением темпов инфляции.

Основная причина этого, на наш взгляд, лежит в области проводимой в 1995 году политики положительных процентных ставок и связанного с ней падения реального обменного курса доллара. Связь динамики реальной ставки процента и реального обменного курса доллара подтверждается высоким коэффициентом корреляции — 0,904. При этом высокие коэффициенты корреляции (выше 0,9) отмечаются между индексом потребительских цен и рассматриваемыми факторами.

Статистический анализ показывает, что по мере перехода реальной учетной ставки процента из области отрицательных значений в положительную (с — 21 % до + 4,1 %) темпы прироста цен поступательно снижаются (с 39,2 % до 2,5 %), дальнейшие колебания в ценах: снижение реальной ставки процента вызывает рост цен и, наоборот, ее повышение снижает темпы инфляции. Как показывают исследования, такая же тесная зависимость между этими показателями наблюдалась и в 1994 г. (коэффициент корреляции составил — 0,939). Однако следует заметить, что интенсивность влияния реальной ставки процента на прирост индекса цен увеличился: если в 1994 г. увеличение реальной ставки процента на 1 проц. пункт уменьшало прирост цен на 0,943 проц. пункта, то в 1995 г. соответствующее увеличение снижало прирост цен уже на 1,202 проц. пункта. Выявленная динамика позволяет сделать вывод, что в 1995 г. появились другие факторы, действие которых аналогично реальной процентной ставке.

Можно надеяться, что одним из таких факторов в 1995 г. явился реальный обменный курс доллара (в 1994 г. коэффициент корреляции между этими факторами составлял — 0,362, а в 1995 г. — 0,964).

Выявленной динамике взаимосвязей можно дать следующее объяснение. Результатом проведения политики положительных процентных ставок при стабильном номинальном обменном курсе и относительно высокой внутренней инфляции явилась выгода конвертации инвалюты в белорусские рубли. В комплексе с другими факторами — увеличением зарубежной помощи, ростом внешней задолженности, объявлением рубля единственным законным платежным средством и т.д. — это способствовало резкому падению реального обменного курса доллара (почти в три раза с начала года), что оказало значительное воздействие на уровень цен предприятий, конкурирующих с импортом. В условиях либерализации внешнеэкономической

деятельности цены на аналогичную импортную продукцию оказались жестким ограничителем цен на отечественную продукцию. Таким образом, в результате проводимой в 1995 г. политики положительных процентных ставок и валютного курса был ослаблен один из источников издержек инфляции — монополизм производителей, что в конечном счете выразилось в стабилизации цен и снижении рентабельности производства.

В связи с таким выводом возникает вопрос: в какой мере оказало воздействие изменение денежной массы на стабилизацию цен 1995 года?

Исследование данных в среднесрочной перспективе (1993-1995 гг.) позволило выявить прямую тесную корреляционную зависимость между реальной денежной массой, нарастающим итогом и индексом цен (с коэффициентом корреляции 0,925). Это означает, что сжатие денежной массы в среднесрочной перспективе способствовало снижению темпов инфляции. Однако в краткосрочной перспективе (по месячным данным 1995 года) такой зависимости обнаружено не было.

Для объяснения полученного противоречия требуются дополнительные исследования. Вместе с тем можно предположить, что на сложившуюся ситуацию в какой-то мере повлияло сочетание достаточно жесткой денежно-кредитной политики с положительными процентными ставками и увеличением резервных требований. Последнее привело к заметному снижению интенсивности мультипликационного процесса в 1995 году в сравнении с 1994 годом. Результатом этого стало снижение денежного предложения в сравнении с тем, которое было бы возможно при более низкой норме резервирования. В свою очередь, положительные процентные ставки способствовали связыванию части денег и, как результат, вели к снижению темпов инфляции. Таким образом, на динамику цен в краткосрочной перспективе, помимо денежной массы, влияет и ряд других монетарных факторов, действие которых зачастую прямо противоположно воздействию денежной массы.

Однако из полученной в 1995 году связи между инфляцией и денежной массой не следует делать однозначный вывод о необходимости увеличения степени монетаризации экономики. К расширению денежной массы необходимо подходить достаточно осторожно. Как показывает опыт других стран, осуществлявших стабилизационные программы, со снижением инфляции скорость обращения денежной массы замедляется. Тем не менее некоторое расширение денежной массы должно подкрепляться рядом условий в области денежно-кредитной и экономической политики. Такими обязательными условиями, на наш взгляд, являются: положительные процентные ставки, увеличение менее ликвидных агрегатов денежной массы, ускорение процесса приватизации и связанной с этим активизации рынка недвижимости и ценных бумаг, соответствующая бюджетно-налоговая, валютная и внешнеэкономическая политика и т.д.

Проведенный анализ позволяет заключить, что рассмотренные выше монетарные факторы инфляции в 1995 году в целом действовали в направлении стабилизации цен.

Но при анализе инфляции в Беларуси мы исходим из того, что инфляционный процесс в республике имеет как монетарную, так и немонетарную составляющие. Подтверждением этому выступает классическое уравнение обмена, в соответствии с которым произведение величины денежной массы на скорость обращения денег равняется производству уровня цен на реальный национальный продукт. Анализ статистических данных за период 1992—1995 гг. показывает, что рост денежной массы устойчиво отстает от динамики цен: при росте денежной массы в 571,5 раза дефлятор ВВП увеличился в 2250 раз!

Как следует из уравнения обмена, такая ситуация возможна, если имеет место одно из следующих событий или их комбинация: падает объем

производства, возрастает скорость обращения денег. Резкое увеличение скорости обращения денег (с 7 раз в 1992 г. до 9,5 в 1995 г.) в республике и ее чрезвычайная изменчивость, с одной стороны, а также глубокий спад производства (за 1992—1995 гг. на 43 %) — с другой, не вызывают никаких сомнений в наличии в Беларуси двух составляющих инфляции.

Формой проявления краткосрочного немонетарного источника инфляции в современных условиях выступает достаточно тесная взаимосвязь динамики взаимной задолженности и темпов падения производства с темпами роста цен.

Как показывает статистический анализ темпов роста потребительских цен и индекса роста просроченной кредиторской задолженности за июнь-декабрь 1995 года, между этими показателями существует прямая зависимость, с коэффициентом корреляции 0,64. Это означает, что изменения индекса цен в рассматриваемом периоде на 41% определяются изменениями объема неплатежей. При этом установлено, что увеличение индекса неплатежей на 1 проц.п. изменяет индекс цен на 0,16 проц.п., при прочих неизменных условиях 1995 года.

Статистическое исследование взаимосвязи темпов роста потребительских цен и падения производства показывает, что интенсивность их взаимодействия характеризуется коэффициентом корреляции 0,61, т.е. динамика цен на 37 % определяется динамикой производства. При этом снижение индекса роста производства на 1 проц.п. обеспечивает увеличение индекса цен на 0,053 проц.п.

Совместное влияние рассмотренных немонетарных факторов инфляции на 64 % объясняет динамику цен периода их относительной стабилизации (май-декабрь 1995 г.), что в какой-то мере позволяет говорить о преимущественно немонетарной природе наблюдаемой в настоящий период инфляции.

Механизм взаимодействия этих факторов достаточно ясен. Одно из последствий падения реального обменного курса доллара связано со снижением конкурентоспособности отечественной продукции и ее вытеснением более качественной импортной продукцией не только с зарубежного, но и с внутреннего рынка. Результатом такой ситуации явилось дальнейшее падение объемов производства при некотором минимальном росте цен, что привело к резкому снижению рентабельности производства и появлению массы убыточных предприятий. Дальнейшее ухудшение финансового состояния предприятий, с одной стороны, рост ставок процента по кредитам — с другой, вынуждают предприятия обслуживать свои потребности в оборотных средствах не за счет кредитов, а за счет роста взаимной задолженности, что также, как и падение производства, определяет некоторый естественный уровень инфляции.

Учитывая, что цена замедления инфляционных процессов в 1995 году исчислялась увеличением доли числа убыточных предприятий с 6,4 % до 18,2 % от общего их числа, можно полагать: дальнейшие попытки с помощью монетаристских рычагов снизить темпы инфляции обречены на неудачу, с неизбежностью роста числа убыточных предприятий.

Объективным условием дальнейшего устранения инфляции, на наш взгляд, является проведение соответствующих структурных и институциональных преобразований в экономике, что позволит создать основу для появления достаточного количества здоровых корпораций в сфере производства. Ведь в сегодняшней ситуации, когда целые отрасли состоят из убыточных государственных предприятий, решение проблемы неплатежей на основе проведения политики банкротств оказывается практически невозможным и бессмысленным.

Необходимым и достаточным условием выживания предприятий в этих условиях становится политика технического перевооружения и переориентации фондов на выпуск конкурентоспособной продукции. При этом нельзя исключить ситуации, что часть предприятий в определенных условиях не в состоянии будет провести эти преобразования. Поэтому естественным результатом проводимой структурной политики станет разрушение одной части производственного потенциала и приспособление на микроуровне другой. Именно вторая часть и должна выступить в роли амортизатора при проведении политики банкротств.

Поскольку даже форсированная ломка производственной структуры требует времени, постольку процесс падения производства (рост неплатежей и сопровождающая их инфляция) будет достаточно длительным. В этой связи можно предположить, что инфляционные процессы прекратятся лишь тогда, когда в экономике сформируется адекватная рыночным критериям производственная структура.

Проведенные исследования позволяют заключить: падение реального обменного курса доллара в 1995 г. в определенной степени способствовало ускорению процессов структурной реорганизации экономики в силу особых условий, создающих среду для жесткой конкуренции на внутреннем и внешнем рынках. Опыт 1995 г. показал, что, используя методы монетарной политики, в частности, политику в области процентных ставок, и таким образом изменяя спрос на национальную валюту как на самостоятельный актив, можно добиться существенного замедления инфляционных процессов. Однако дальнейшее снижение темпов инфляции методами 1995 года сопряжено со столь глубокой рецессией, выдержать которую общество не в состоянии. Необходима активизация системных структурных преобразований, прежде всего в области реструктуризации и приватизации государственной собственности.