

Секция 2. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА В ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКЕ

ПРОБЛЕМА ВЫРАВНИВАНИЯ ОТНОСИТЕЛЬНЫХ ЦЕН МЕЖДУ РЕСПУБЛИКОЙ БЕЛАРУСЬ, РОССИЕЙ И КАЗАХСТАНОМ В РАМКАХ ЕДИНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПРОСТРАНСТВА

*В.А. Акулич, к. э. н., доцент, И.Н. Русак, ассистент, УО «Белорусский
государственный экономический университет»,
г. Минск, Республика Беларусь*

При прочих равных условиях экономика страны (особенно в краткосрочном периоде) тяготеет к поддержанию стабильных относительных цен. В условиях гиперинфляции, или просто относительно высокой инфляции, эта стабильность достигается за счет встроенного механизма девальвации национальной валюты. Данная закономерность уже не раз проявляла себя в разных странах в разные периоды истории (рис. 1).

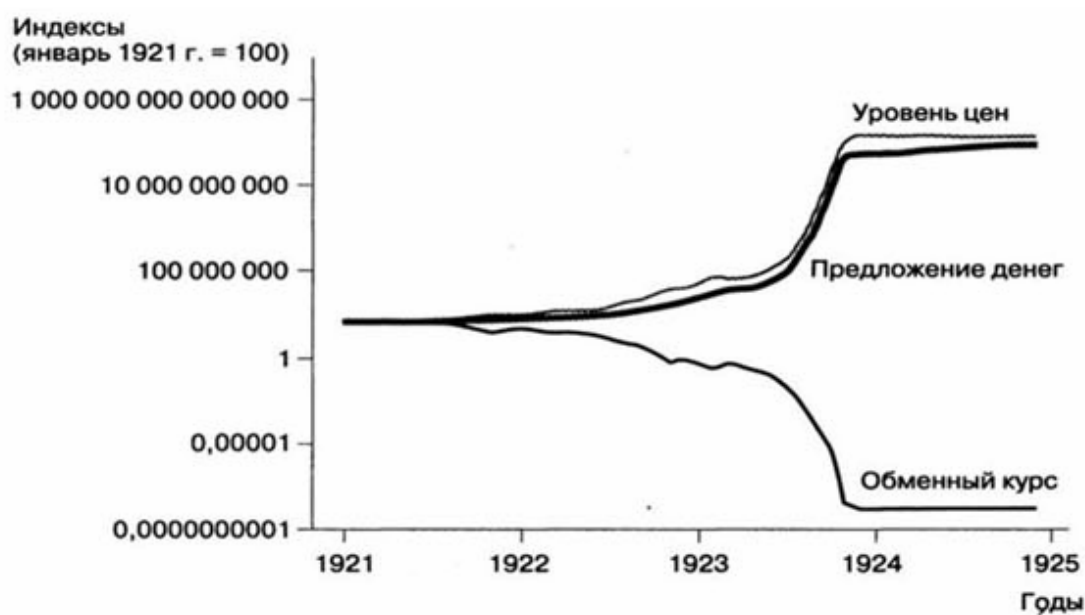


Рис. 1. Деньги, цены и номинальный обменный курс в период гиперинфляции в Германии в 1920-х годах

Источник: [1, с. 126].

Эта закономерность количественной теории денег проявляет себя и в экономике Беларуси (рис. 2 и рис. 3).

Проявление в экономике Беларуси вышеуказанной закономерности означает, например, то, что полного выравнивания относительных цен между Бела-

русью и Россией только за счет опережающего повышения номинальных цен на продукцию в белорусских рублях не произойдет. И такую задачу ставить не стоит, поскольку ее выполнение может привести к очередной девальвации белорусского рубля по отношению к доллару и другим иностранным валютам. В этой связи именно борьба с инфляцией – должна стать первостепенной задачей.

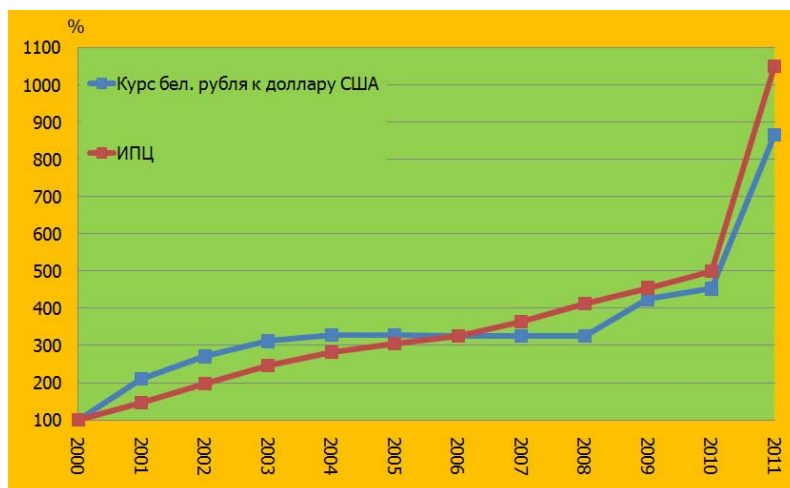


Рис. 2. Динамика номинального обменного курса белорусского рубля к доллару США и ИПЦ нарастающим итогом, %

Источник: собственная разработка.



Рис. 3. Динамика ИПЦ и агрегата M2 в Беларуси нарастающим итогом, %

Источник: собственная разработка.

Постепенное устойчивое выравнивание относительных цен между Беларусью и Россией может происходить лишь по мере опережающего роста производительности экономики Беларуси по сравнению с производительностью экономики России. Пока же, даже по итогам 2008 года, относительные долларовые

цены в экономике России (по показателю сопоставимого уровня цен (СУЦ), рассчитываемого Всемирным банком) были на 25% выше, чем в Беларуси. После девальвации белорусского рубля в 2011 г. на 280% и последовавшего за ней 108%-го всплеска роста индекса потребительских цен эта разница в долларовых ценах между Беларусью и Россией по итогам 2011 года выросла еще больше и сохранится на таком уровне достаточно продолжительное время.

Приходится констатировать, что за последние 10 лет разрыв в уровне производительности экономик Беларуси и России и, соответственно, разрыв в уровне ВВП на душу населения и в уровне заработных плат увеличивается. Социалистическая модель экономики Беларуси, основанная на государственной форме собственности, проигрывает в развитии рыночной модели экономики России, основанной на частной собственности. Причем это отставание экономики Беларуси по уровню производительности и оплате труда нарастает не только по отношению к экономике России, но и по отношению к экономикам всех соседних стран, за исключением экономики Украины (рис. 4).

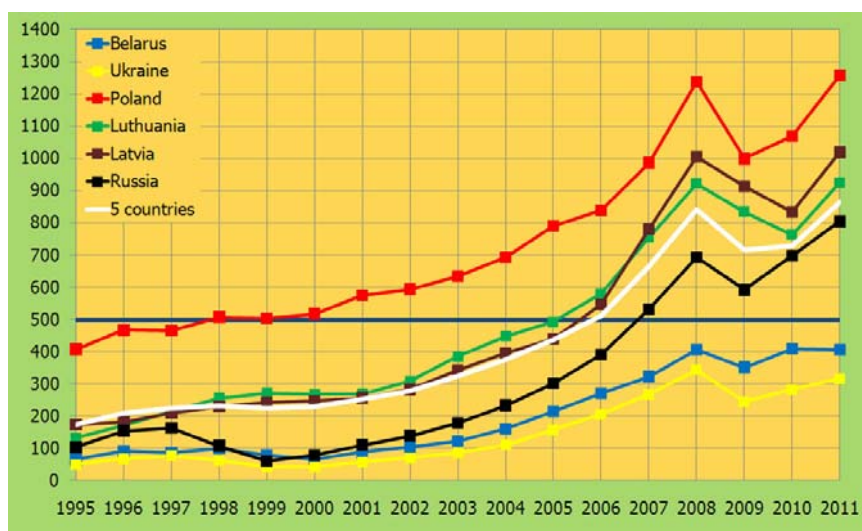


Рис. 4. Динамика среднемесячной заработной платы в Беларуси и соседних странах, долл. США

Источник: собственная разработка.

На недостижимость в краткосрочном периоде выравнивания относительных цен указывает и опыт Европейского Союза. Так, уровень относительных цен в странах новых членов ЕС, даже спустя 7 лет после их вступления в ЕС, все еще на 30 – 50 % ниже, чем в странах старых членов ЕС.

Литература

1. Мэнкью, Г. Принципы макроэкономики / Г. Мэнкью; пер. с англ. – 4-е изд. – СПб.: Питер, 2010. – С. 358.

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ В МИРЕ

О.В. Балан, аспирант, УО «Белорусский государственный экономический университет», г. Минск, Республика Беларусь

Наиболее востребованной формой финансового посредничества на сегодняшний день является система инвестиционных фондов. В последнее десятилетие фонды развивались по многим показателям – росли объем их активов, количество, продажи, диапазон распространения. Анализ динамики данных показателей позволяет выявить следующие современные тенденции развития данного финансового института:

1. Непрерывающийся рост активов и количества фондов, в основном за счет прироста европейского и азиатского рынков.

В начале 2011 г. в мире насчитывалось 69519 инвестиционных фондов, которые управляли активами в 24,70 трлн долл. США (см. табл.). В США совокупные активы фондов выросли в 1,7 раз с 2000 г. – до 11,82 трлн долл. в 2010 г. В Европе активы инвестиционных фондов за тот же период увеличились в 2,4 раза, до 7,90 трлн долл., Азии и Океании – в 2,7 раза и составили 3,07 трлн долл. [1, с. 140; 2, с. 187].

Таблица

Активы и количество инвестиционных фондов в 2000 – 2010 гг.

Регион	Показатель	2000	2002	2004	2006	2008	2010
Весь мир	Активы, млрд долл.	11 871	11 324	16 153	21 809	18 920	24 699
	Количество	51 692	54 110	55 523	61 855	69 032	69 519

Источник [1, с. 140; 2, с. 187].

2. Стабильная страновая структура.

Страновая структура инвестиционных фондов остается неизменной, наибольшее распространение по объему активов фонды получили в США и Европе (47,9 и 32,0% соответственно), за ними следует Австралия (5,9%), Бразилия (4%), Япония (3,2%), Канада (2,6%). В Европе наибольшее развитие фонды получили в девяти странах – Великобритании, Германии, Ирландии, Испании, Италии, Люксембурге, Франции, Швейцарии и Швеции, их доля составляет 92% стоимости чистых активов инвестиционных фондов Европы. При этом на фонды Франции и Люксембурга приходится более 50% активов.

3. Глобальное распространение.