

## РЕЗЮМЕ

В статье проанализированы динамика и тенденции инновационной активности малого предпринимательства; по результатам проведенного исследования определены основные факторы, которые обуславливают низкий уровень инновационной активности отечественных малых предприятий.

**Ключевые слова:** инновационная деятельность, инновационная активность, инновационно-активное предприятие, малое предпринимательство.

## РЕЗЮМЕ

У статті проаналізовано динаміку та тенденції інноваційної активності малого підприємництва; за результатами проведеного дослідження визначено основні чинники, які обумовлюють низький рівень інноваційної активності вітчизняних малих підприємств.

**Ключові слова:** інноваційна діяльність, інноваційна активність, інноваційно-активне підприємство, мале підприємництво.

## SUMMARY

The dynamics and trends in innovative activity of small business are analyzed in the article; the main factors that determine the low level of innovative activity of small enterprises are defined according to the results of the research.

**Key words:** innovation, innovation activity, innovative enterprise, small enterprise.

## ОПЫТ ПРИМЕНЕНИЯ РЕЖИМА ВАЛЮТНОГО КОРИДОРА В МАЛЫХ ОТКРЫТЫХ СТРАНАХ С ФОРМИРУЮЩИМ РЫНКОМ

**Левкович А.П.**, к.э.н., доцент, Белорусский государственный экономический университет

В процессе эволюции режимов валютного курса в мировой экономике сформировалась группа режимов, которая получила название гибкой или мягкой привязки. Данные режимы выступают переходными формами между жесткой привязкой (фиксацией) и плавающими режимами валютного курса. В общепризнанной и широко используемой на практике классификации режимов валютного курса МВФ данная группа в настоящее время (в соответствии с классификацией 2009 г.) включает следующие режимы: обычная гибкая фиксация, фактическая стабилизация, горизонтальный коридор, скользящая привязка, фактическая скользящая привязка. Преимущество этих режимов заключается в том, что они позволяют одновременно решать задачи снижения инфляции и стимулирования экспорта.

В настоящее время Республика Беларусь использует режим фиксации валютного курса к корзине валют (доллар США, евро, российский рубль) в рамках горизонтального коридора с диапазоном колебаний  $\pm 8\%$  вокруг центрального паритета. С целью определения перспектив курсовой политики страны представляется целесообразным исследование опыта тех стран, прежде всего, с малой открытой экономикой, которые на том или ином этапе переходного периода использовали режим валютного коридора. Среди стран Центральной и Восточной Европы данный режим применяли Чехия, Словакия, Польша и Венгрия.

**Чехия** использовала привязку в рамках валютного коридора в феврале 1996 – мае 1997 гг. После фиксации к корзине валют с пределами колебаний 0,5%, Чехия расширила пределы колебаний до  $\pm 7,5\%$  в феврале 1996 г. с целью расширения независимости денежно-кредитной политики в условиях высоких темпов либерализации движения капитала. В мае 1997 г. под воздействием спекулятивной атаки Чехия отказалась от привязки к валютному коридору и перешла к управляемому плаванию.

Курсовая политика **Словакии** была во многом была схожа с политикой обменного курса Чехии. Так, Словакия использовала привязку в рамках валютного коридора в 1996 – октябре 1998 гг. После фиксации к корзине валют в рамках узких пределов колебаний  $\pm 1,5\%$ , коридор был расширен до  $\pm 7\%$ . В октябре 1998 г. после спекулятивной атаки было принято решение о переходе к управляемому плаванию.

**Венгрия** использовала привязку в рамках валютного коридора с марта 1995 – до начала 2008 гг. После периода значительных разовых корректировок обменного курса форинта Национальный банк Венгрии в марте 1995 г. осуществил фиксацию к корзине валют в рамках скользящего валютного

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ**

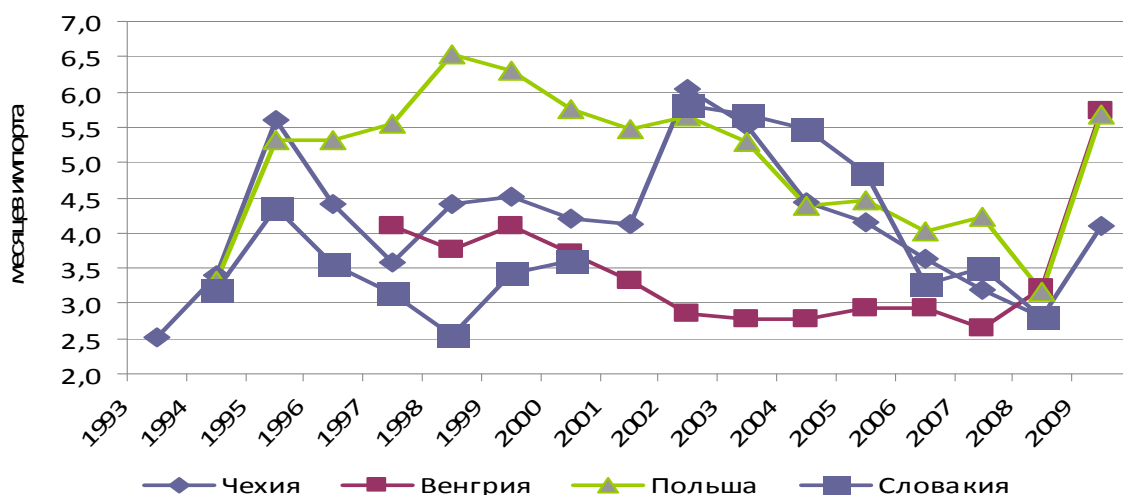
коридора с установленным ежемесячным уровнем девальвации и пределами колебаний вокруг центрального паритета  $\pm 2,25\%$ . В мае 2001 г. была установлена фиксация в рамках горизонтального коридора на уровне  $\pm 15\%$ . В начале 2008 г. Венгрия отказалась от привязки в пользу управляемого плавания.

**Польша** использовала привязку в рамках валютного коридора в октябре 1991 – апреле 2000 гг. После непродолжительной жесткой фиксации в октябре 1991 г. курс злотого был привязан к корзине валют в рамках скользящего коридора с границами колебаний вокруг центрального паритета на уровне  $\pm 2\%$ . Затем ширина коридора постепенно расширялась: до  $\pm 7\%$  в мае 1995 г.,  $\pm 10\%$  в феврале 1998 г., до  $\pm 12,5\%$  в октябре 1998 г., до  $\pm 15\%$  в марте 1999 г. В апреле 2000 г. был осуществлен переход к свободному плаванию.

Таким образом, можно констатировать, что во всех вышеперечисленных странах Центральной и Восточной Европы привязке обменного курса в рамках валютного коридора к корзине валют предшествовала более жесткая фиксация, направленная на снижение инфляционных ожиданий в условиях начала реализации программ макроэкономической стабилизации. При этом привязка в рамках валютного коридора в данных странах выступила как промежуточный этап на пути перехода к режиму управляемого плавания.

Среди *условий*, в которых происходило повышение гибкости обменного курса валют анализируемых стран Центральной и Восточной Европы необходимо выделить:

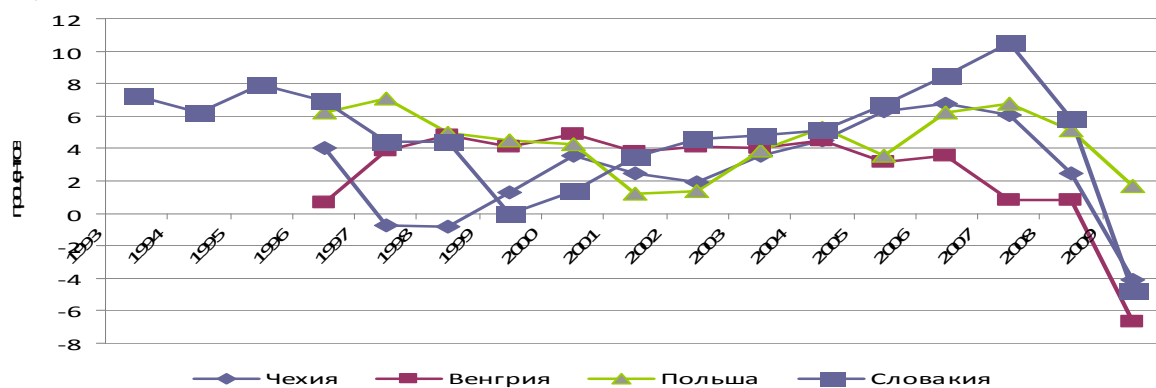
1. Высокий уровень золотовалютных резервов, устойчиво превышающий уровень трех месяцев импорта на протяжении большей части переходного периода (рис. 1);



**Рис. 1. Золотовалютные резервы стран ЦВЕ, месяцев импорта**

Источник: составлено по данным статистического сборника «Международная финансовая статистика» за соответствующие годы

2. Устойчивые темпы экономического роста во всех странах, за исключением снижения ВВП в Чехии в 1997-1998 гг., а также воздействия мирового финансово-экономического кризиса в последние годы (рис. 2);



**Рис. 2. Темпы роста ВВП в странах ЦВЕ, %**

Источник: составлено по данным Евростата

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

3. Устойчивая тенденция укрепления реального эффективного курса на протяжении практически всего переходного периода, связанная с воздействием эффекта Баласса-Самуэльсона (рис. 3);

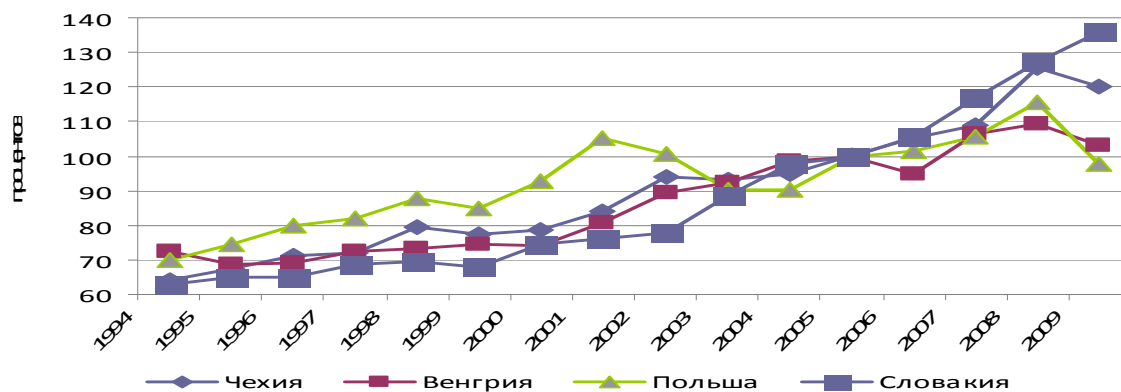


Рис. 3. Реальный эффективный валютный курс в странах ЦВЕ (2005 г. = 100)

Источник: составлено по данным Банка международных расчетов

4. Снижение инфляции до умеренного уровня (рис. 4);

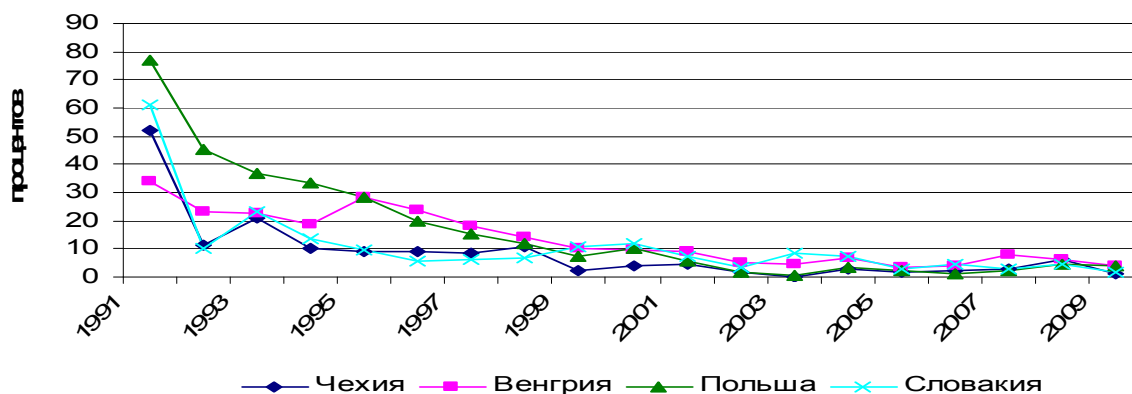


Рис. 4. Индекс потребительских цен в странах ЦВЕ, %

Источник: составлено по данным сборника «Международная финансовая статистика», Мирового банка реконструкции и развития

5. Умеренный уровень внешнеэкономической несбалансированности и дефицита счета текущих операций, покрываемого за счет чистого притока иностранного капитала по финансовому счету платежного баланса (рис. 5);

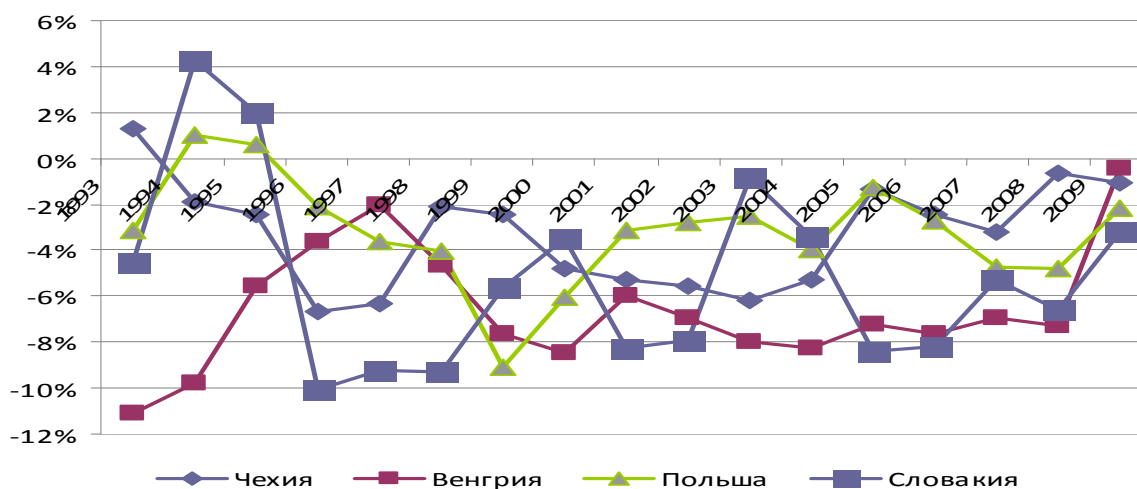


Рис. 5. Сальдо счета текущих операций стран ЦВЕ, % к ВВП

Источник: составлено по данным Евростата, Европейского банка реконструкции и развития

6. Высокий уровень притока иностранного капитала по финансовому счету платежного баланса (рис. 6);

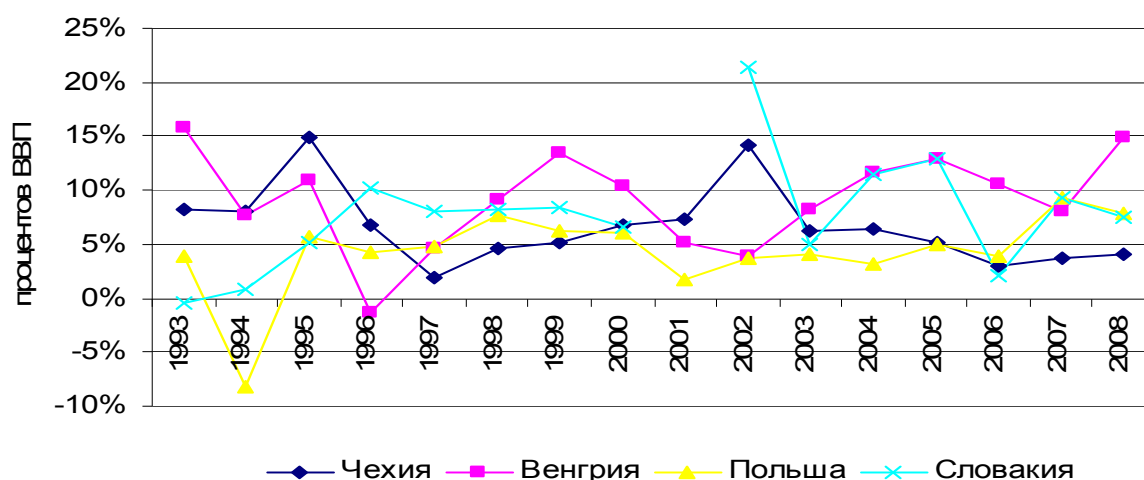


Рис. 6. Сальдо финансового счета (исключая резервы) стран ЦВЕ, % ВВП

Источник: составлено по данным сборников «Международная финансовая статистика», «Статистика платежного баланса» за соответствующие годы

Ключевыми *факторами*, которые способствовали переходу к более гибкому режиму обменного курса стали:

1. Рост объема притока иностранного капитала в условиях либерализации движения капитала, что затрудняло проведение независимой денежно-кредитной политики и достижение цели по инфляции как ключевого ориентира денежно-кредитной политики;
2. Необходимость снижения инфляции с умеренного до низкого уровня, в связи с чем данные страны осуществили переход к стратегии инфляционного таргетирования, предполагающей использование показателя инфляции в качестве промежуточного ориентира и свободное курсообразование;
3. Спекулятивное давление на обменные курсы национальных валют Чехии и Словакии в условиях использования жесткой фиксации в начале 1990-х гг. и роста неустойчивости их экономик.

С 2009 г. Национальный банк Республики Беларусь при проведении курсовой политики использует привязку к корзине валют (евро, доллар США и российский рубль) в рамках горизонтального коридора, повысив тем самым гибкость обменного курса после продолжительного использования жесткой фиксации к российскому рублю и впоследствии – к доллару США. При этом первоначальный коридор колебаний в пределах  $\pm 5\%$  был позднее расширен до  $\pm 10\%$ . С 2011 г. рамки коридора установлены в пределах  $\pm 8\%$ .

В настоящее время среди важнейших *особенностей экономики Республики Беларусь* необходимо выделить:

1. Сохранение значительного числа ограничений на движение капитала по финансовому счету платежного баланса, что позволяет проводить независимую денежно-кредитную политику в условиях использования регулируемого режима обменного курса белорусского рубля;
2. Сохранение умеренного уровня инфляции, составившего в январе – декабре 2010 г. 109,9 % [1, с. 13];
3. Рост уровня внешнеэкономического дисбаланса в условиях негативного воздействия финансово-экономического кризиса. Так, дефицит счета текущих операций в 2010 г. составил -15,6 % ВВП против -13,0 % в 2009 г. и -8,6% в 2008 г. [2, с.11];
4. Незначительный уровень притока иностранного капитала по финансовому счету платежного баланса. Так, чистое привлечение прямых иностранных инвестиций в 2010 г. составило 2,4 % ВВП против 3,7 % ВВП в 2009 г. [2, с.20; 3, с. 20];
5. Невысокий уровень золотовалютных резервов, составивший 1,8 месяца импорта по состоянию на 1 января 2011 г. [2, с.11; 3];
6. Сохранение доминирующей роли краткосрочных заимствований в структуре финансирования дефицита счета текущих операций. Так, доля краткосрочного внешнего долга банков и

## ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

нефинансового сектора экономики в общем уровне их внешнего долга по состоянию на 1 января 2011 г. составила 46,8 % и 79,9 % соответственно [5];

7. Рост дефицита республиканского бюджета в 2010 г. до -2,6% ВВП против -0,7% в 2010 г. [1, с. 14; 7, с.14];
8. Низкая доля частной собственности в экономике, низкий уровень развития национального финансового рынка.

Перечисленные выше особенности экономики Республики Беларусь свидетельствуют о том, что в настоящее время не сформирован ряд важнейших *предпосылок и факторов* для перехода Республики Беларусь к управляемому плаванию или существенного повышения гибкости режима курсообразования. Повышению гибкости режима обменного курса белорусского рубля в среднесрочной перспективе будут способствовать:

1. Рост внешнеэкономической сбалансированности экономики Республики Беларусь, прежде всего, снижение дефицита счета текущих операций платежного баланса до уровня, соответствующего притоку прямых иностранных инвестиций и долгосрочного иностранного капитала по финансовому счету;
2. Развитие и углубление финансового рынка Республики Беларусь, прежде всего, его небанковского сегмента, что создаст предпосылки для роста участия Республики Беларусь в международном движении капитала;
3. Либерализация движения капитала по финансовому счету платежного баланса, что потребует повышения гибкости обменного курса с целью повышения независимости денежно-кредитной политики Национального банка Республики Беларусь;
4. Ускорение либерализации экономики с целью повышения ее гибкости и способности абсорбировать внешние и внутренние шоки, расширение рыночных стимулов деятельности предприятий и расширение частного сектора.

Необходимо отметить, что по мере дальнейшей стабилизации макроэкономической ситуации и снижения инфляционных ожиданий роль обменного курса как номинального якоря будет постепенно снижаться, что в среднесрочной перспективе создаст предпосылки для перехода к более гибкому режиму курсовой политики.

### СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Бюллетень банковской статистики.-2011.-№2(140). /Нац. Банк Респ. Беларусь. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/>- Дата доступа: 5.04.2011.
2. Платежный баланс Республики Беларусь за 2010 год. Предварительные данные. /Нац. Банк Респ. Беларусь. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/BalPay/Comment/2010.pdf>- Дата доступа: 5.04.2011.
3. Платежный баланс Республики Беларусь за 2009 год. Предварительные данные. /Нац. Банк Респ. Беларусь. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/BalPay/Comment/2010.pdf>- Дата доступа: 5.04.2011.
4. Международные резервные активы Республики Беларусь в национальном определении/Нац. Банк Респ. Беларусь. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/reserveAssets/assets.asp>- Дата доступа: 5.04.2011.
5. Валовой внешний долг Республики Беларусь в разрезе секторов экономики и финансовых инструментов за 2004 – 2010 гг. /Нац. Банк Респ. Беларусь. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/ExternalDebt/Annual/>- Дата доступа: 5.04.2011.
6. Бюллетень банковской статистики.-2010.-№2(128). /Нац. Банк Респ. Беларусь. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/>- Дата доступа: 5.04.2011.

### РЕЗЮМЕ

Раскрыто содержание и преимущества группы промежуточных режимов валютного курса. Выявлены условия и факторы применения режима горизонтального коридора в странах Центральной и Восточной Европы. Определены перспективы политики курсообразования в Республике Беларусь.

**Ключевые слова:** валютный коридор, валютный курс, режим горизонтального коридора.

### РЕЗЮМЕ

Розкрито зміст і переваги групи проміжних режимів валютного курсу. Виявлено умови та фактори застосування режиму горизонтального коридору в країнах Центральної та Східної Європи. Визначено перспективи політики курсоутворення в Республіці Білорусь.

**Ключові слова:** валютний коридор, валютний курс, режим горизонтального коридору.

## SUMMARY

The author reveals the content and the advantages of the group of intermediate exchange rate regimes. The conditions and factors of the adopting of the regime of pegged exchange rate within horizontal bands in the Countries of Central and Eastern Europe are discussed. The perspectives of the exchange rate policy in the Republic of Belarus are determined.

**Keywords:** exchange rate band, exchange rate, horizontal corridor mode.

## ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ БАНКІВСЬКОГО СЕКТОРУ ТРАНЗИТИВНИХ ЕКОНОМІК КРАЇН ПСЄ ТА СНД В УМОВАХ ГЛОБАЛЬНОЇ КРИЗИ

Левченко Д.О., аспірант кафедри «Міжнародна економіка» ДонНУ

Стабільність фінансових систем більшості країн ПСЄ та СНД знаходиться під впливом ситуації у євро зоні у зв'язку з тим, що висока частка експорту цих країн орієнтована на цей сектор світової валютної системи. Наприклад, спреди CDS цих країн знаходяться у прямій залежності від спредів євро зони. Валюти цих країн також мають більш тісний зв'язок з євро зоною, ніж з іншими ринками, що формуються, на відміну від країн Азії, Латинської Америки, Близького Сходу та Африки, які стали більш незалежними від провідних валют світу.

Після початку глобальної фінансової кризи 2008 р. на відміну від інших регіонів світу в країнах ПСЄ та СНД продовжує спостерігатись вплив транснаціонального банківського капіталу. Причинами цього факту є декілька факторів, включаючи зменшення попиту на кредити, дефіцит фондів, збільшення регуляторних вимог до банків з боку країн, що приймають.

Дослідженню проблем розвитку світового банківського бізнесу присвячені роботи Руденко-Сударевої Л., Алексеєнко М., Геєця В., Денисенко М., Дзюблюк О., Жилінської О. та інших.

Метою даної роботи є визначення тенденцій розвитку банківського сектору транзитивних економік країн ПСЄ та СНД в умовах глобальної кризи.

Не дивлячись на продовження кризових трендів в цілому в цьому регіоні, в країнах з високою часткою внутрішньої банківської власності та великими внутрішніми ринками, таких як Польща, Росія та Туреччина, останні місяці спостерігається зростання кредитування (рис. 1-2).

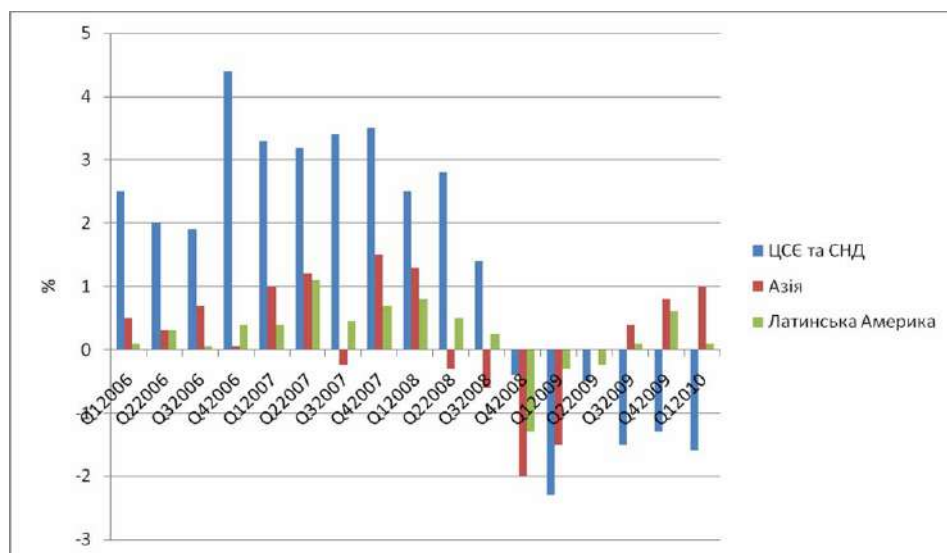


Рис. 1. Транснаціональні банківські потоки по регіонах світу, % до річного ВВП

Аналізуючи роль банківського сектору у формуванні реального ВВП транзитивних економік, слід зазначити перш за все його невисоке значення (в середньому на рівні 25-30% весь аналізований період) та в цілому його позитивну динаміку по всіх країнах цієї групи (рис. 3).