

**НАЦИОНАЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ НАУК БЕЛАРУСИ**  
**Институт экономики**

**ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ**  
**МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ**

Лученок А.И., зав. отделом  
макроэкономической и финансовой политики  
д.э.н., профессор  
[www.luchenok.com](http://www.luchenok.com)

## МЕХАНИЗМЫ РЕФОРМИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ ЗАВИСЯТ ОТ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ МАТРИЦЫ

Институциональная матрица - исторически сложившаяся система базовых институтов, регулирующих взаимосвязь экономики, политики и идеологии.

Институциональная матрица определяет:

- специфику отношений собственности – что господствует: государственная или частная собственность;
- что важнее: интересы государства или **интересы социальных макрогрупп**;
- власть централизована или преобладают элементы децентрализации;
- в экономике кто диктует условия? Власть или рыночные посредники?

## Определение термина «социальная макрогруппа»

Социальная макрогруппа - объединение людей со специфической ролью в экономической деятельности, **ориентированных на реализацию групповых и личных интересов членов группы с использованием формальных и неформальными норм (институтов), и влияющих на основные макроэкономические пропорции, способных существенно корректировать финансовые потоки в экономике.**

# Основные социальные макрогруппы

Банковско-финансовая сфера

Аграрно-продовольственный комплекс

Индустриально-промышленный комплекс

Строительный комплекс

Домашние хозяйства (население)

Научно-исследовательский и внедренческий комплекс

Мелких и средних предпринимателей

## **В МИРЕ ДВА ВИДА ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ МАТРИЦ**

**Y- (западная) матрица** - высока степень децентрализации экономики  
интересы государства подстраиваются под интересы ведущих социальных  
макрогрупп, велика роль финансовых посредников

в странах ЕС, США, Канада, Австралия

**X- (восточная) матрица** – управление экономикой в основном централизовано,  
рыночные инструменты под контролем государства, согласование интересов  
социальных макрогрупп обеспечивает государство

в Китае, Сингапуре, Беларуси, частично в России

## **Попытки внедрить институты Y-матрицы загнали Беларусь в институциональную ловушку**

Институциональная ловушка – тупиковая ситуация **из-за импорта** правил и норм, не подходящих для белорусской институциональной матрицы.

В результате возникает эффект блокировки экономических реформ:

- **импортированные институты оказываются неэффективными** в белорусской институциональной среде,
- **институты X-матрицы не модернизируются, так как считаются устаревшими.**

Выход:

или **революционная смена матрицы,**

или совершенствование институтов, адаптированных к матрице.

Пример неудачного импорта институтов:

## **где индикативное планирование?**

Индикативное планирование – составление планов-прогнозов, это видение экономического будущего госорганами. Они должны помочь организациям предвидеть будущее, **но не обязательны для исполнения.**

Но:

из выступления одного чиновника: «После введения индикативного планирования **мы будем строго требовать выполнения индикативных показателей**».

Пример неудачного импорта институтов:

## **Почему «не работает» фондовый рынок?**

В Беларуси преобладает централизованное распределение и перераспределение финансовых ресурсов через бюджет и Банк развития Республики Беларусь.

В результате:

- объем сделок на белорусском фондовом рынке мал;
- на торгах преобладают государственные ценные бумаги;
- рынок производных ценных бумаг не развит;
- преобладание рынка, неразвитость производных ценных бумаг, преимущественно долговой характер сделок, низкая капитализация, неразвитая инфраструктура и система регулирования

## Объем торгов акциями по странам мира за 2014 г. (% к ВВП)



В X-(восточной) матрице государственная собственность и государственное управление занимают господствующие позиции.

**И они должны быть эффективны.**

И они вполне эффективны.

В Китае.

## КИТАЙ КАК ОБРАЗЕЦ УСПЕШНОЙ РАБОТЫ X-(ВОСТОЧНОЙ) МАТРИЦЫ

Item	Aggregate Data			
	1978	2000	2013	2014
<b>Industry</b>				
Output of Major Industrial Products				
Coal (100 million tons)	6,2	13,8	39,7	38,7
Crude Oil (10 000 tons)	10405,0	163000,0	20991,9	21142,9
Natural gas (100 million cu.m)	137,3	272,0	1301,6	1301,6
Cement (100 million tons)	0,7	6,0	24,2	24,9
Crude Steel (10 000 tons)	3178,0	12850,0	81313,9	82230,6
Rolled Steel (10 000 tons)	2208,0	13146,0	108200,5	112513,1
Motor Vehicles (10 000 sets)	14,9	207,0	2212,1	2372,5
Power Generation Equipment (10 000 kw)	483,8	1249,0	14197,7	15053,0
Metal - cutting Machine Tools (10 000 sets)	18,3	17,7	87,6	85,8
Electricity (100 million kwh)	2566,0	13556,0	54316,4	56495,8

## Китайские компании с государственным и частным капиталом

Компании Китая	Сфера деятельности	Преимущественная форма собственности		Доля собственности в уставном капитале, %	
		Частная	Государственная	Частная	Государственная
<u>Industrial and Commercial Bank of China</u>	Финансовый сектор		+		<u>China Investment Corporation</u> (46,8%) <u>Government of China</u> (46,3%)
<u>China Construction Bank</u>	Финансовый сектор		+		<u>Government of China</u> (100%)
Agricultural Bank of China	Финансовый сектор		+		
PetroChina	Нефть и газ		+		<u>China National Petroleum Corporation</u> (100%)
China Mobile	Телекоммуникации		+		<u>State Council of the People's Republic of China</u> ( <u>Communist Party of China</u> ) – 100%
Sinopec	Нефть и газ		+		<u>China Petrochemical Corporation</u>
China Renaissance	Финансовый сектор	+		100%	
China Merchants Bank	Финансовый сектор		+		
Meizu	Программирование	+		100%	
Shanghai Pudong Development	Финансовый сектор		+		
China National Offshore Oil Corporation	Нефть и газ		+		
China State Construction Engineering	Строительство		+		<u>Central People's Government</u> (100%)
China Telecom	Телекоммуникации		+		<u>People's Republic of China</u> (100%)
China Unicom	Телекоммуникации		+		<u>People's Republic of China</u> (100%)
ZTE	Телекоммуникации		+		Китайская академия аэрокосмических электронных технологий – главный акционер
Lenovo			+	42%	58% Из них 34% принадлежит <u>Legend Holdings Limited</u> (Китайская академия наук владеет 36% акций Legend Holdings)
Huawei	Программирование и электроника	+		+	

В Китае более 43% активов всей банковской системы принадлежит 5 крупнейшим банкам, основным собственником которых является правительство Китая и связанные с ним инвестиционные компании.

В Китае **инвестиции осуществляются в основном за счет государства**. Для этого используется до половины производимого ВВП, в то время как частные инвестиции в 1 половине 2016 г. составили лишь 2,8% от всех инвестиций.

«The Economist» признает, что **большие государственные вложения поддерживают экономический рост и создают задел на будущее**. В то же время западные исследователи считают, что государственные компании, осуществляющие инвестиционный заряд экономики, имеют высокий уровень задолженности и менее эффективно работают по сравнению с предприятиями из частного сектора.

Но тем не менее, **активная кредитная поддержка экономики обеспечивает динамичное развитие китайской экономики**.

China's economy: Strong, but for how long?-<http://www.economist.com/blogs/freeexchange/2016/07/taking-china-s-temperature>

## В Китае применяется эмиссионное кредитование

В Китае считают, что отказ от политики масштабного кредитования означало бы уничтожение целых отраслей. Поэтому на начало на каждые 2 выданные в виде кредита юаня приходился всего 1 юань роста ВВП.

Отношение денежной массы к ВВП в Китае в 2016 г. составило 2,05, что означает различие между ВВП и денежной массой размером в один годовой ВВП Китая – **это преимущественно эмиссионные кредиты.**

Тем не менее, экономика Китая работает, потому что парадигмы монетаризма в Китае не являются догмой.

## Сущность институциональных инструментов

Институциональный инструмент – использование системы институтов для решения конкретной задачи. Он включает:

- **базовый институт** – основное содержание, идея внедряемого правила или нормы, ради которого и затевается мероприятие; он относительно стабилен во времени и не меняется под текущим воздействием институциональной среды;
- **конъюнктурные институты** могут видоизменяться под внешним воздействием, обеспечивая при этом неизменность базового института;
- **идеологические институты** направлены на получение положительной оценки действия институционального инструмента со стороны общества, социальных макрогрупп и отдельных граждан;
- **мониторинговые институты** обеспечивают контроль эффективности институционального инструмента.

## **Повысить роль реального сектора в экономической политике**

Попытка активного импорта институтов из западной институциональной матрицы (Y-матрицы) ставит во главу угла финансовых посредников, интересы которых начинают превалировать над интересами реального сектора и населения.

Считаем, что поскольку белорусская экономика построена на основе восточной институциональной матрицы (X-матрицы), в которой доминирует система государственного управления, а не власть посредников в промышленности, сельском хозяйстве, строительстве и других отраслях нефинансового сектора экономики, в то время как **финансовая сфера должна обслуживать реальный сектор экономики, а не наоборот.**

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**