

ОЦЕНКА ВЫПОЛНЕНИЯ ЦЕЛЕВЫХ ОРИЕНТИРОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ МОНЕТАРНЫМИ ВЛАСТЯМИ БЕЛАРУСИ

И.А. Капелюш, 3 курс

*Научный руководитель – Л.В. Федосенко, к.э.н., доцент
Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины*

Глобальная экономика ставит перед нашей страной сложные задачи повышения темпов и качества социально-экономического развития. Национальный банк, совместно с экономическими министерствами и ведомствами, призван обеспечить благоприятные условия развития экономики. С этой целью регулятор разрабатывает систему ориентиров, направленных на выполнение конечных, промежуточных и операционных целей монетарной политики (таблица 1).

Таблица – Система целей монетарных властей Республики Беларусь

Конечные цели	Промежуточные цели	Операционные (тактические) цели
<ul style="list-style-type: none"> – экономический рост; – обеспечение занятости населения; – формирование равновесия платежного баланса страны; – стабильность цен как внутренних, так и внешних (обменный курс); – стабильность ставки процента; – стабильность на финансовых рынках. 	<ul style="list-style-type: none"> – регулирование предложения денег (непосредственно одного из денежных агрегатов, денежной базы, чистые иностранные активы, чистые внутренние активы); – регулирование цены денег на внутреннем рынке; – регулирование обменного курса национальной валюты. 	<ul style="list-style-type: none"> – уровень резервов или ставки процента (межбанковские или по краткосрочным государственным ценным бумагам).

Согласно прогнозным значениям рост валового внутреннего продукта (ВВП) Беларуси в 2017 году прогнозировался на уровне 1,7%, а фактически он вырос на 2,4%. В 2018 году рост экономики прогнозировался на 3,5%, а достиг лишь 3%. В 2019 году данный показатель по директивным ориентирам должен составить 4% [1]. Однако специалисты международных организаций прогнозируют замедление темпов роста ВВП Беларуси до 2,7% в 2019 году и 2,5% в 2020-2021 годах, объясняя это тем, что у нашей страны имеется дефицит по счету текущих операций и значительный объем задолженности в иностранной валюте. В тоже время надо понимать, что ключевое значение имеют не абсолютные темпы увеличения ВВП, а их качество: наличие повышения доходов населения, стабильность цен и курса национальной валюты, равновесие платежного баланса. Важно, чтобы затраты на экономический рост были адекватны достигнутым результатам. Умеренный, но стабильный рост гораздо предпочтительнее, чем быстрый рывок, за которым следует обвал и рецессия.

К концу 2020 года, в соответствии с Программой социально-экономического развития страны, планировалось снижение инфляции до 5%. Фактически базовая инфляция снизилась с 10% в 2016 году до 2,5% в 2017 году, что способствовала приросту потребительских цен на 1,8 п.п (удельный вес данного фактора составил 39,9% в 2017 году против 72,4% в 2016 году). На замедление инфляционных процессов в 2017 году оказали влияние: сохранение умеренно жестких монетарных условий, способствующих удержанию темпов роста денежной массы; динамика обменного курса белорусского рубля по отношению к иностранным валютам (в силу благоприятной ситуации на внешних рынках); умеренные темпы роста административно регулируемых цен и тарифов [2]. Как показывает пример Евросоюза и Японии, слишком низкая инфляция также служит отрицательным стимулом для экономики. Она порождает отложенный спрос (потребители ждут дальнейшего падения цен), снижение объемов производства, стоимости активов и залогов, рост безработицы и долгов. Поэтому оптимальный уровень инфляции должен варьироваться в определенном диапазоне, который рассчитывается исходя из текущих макроэкономических условий – 4-5% [3].

На протяжении последних трех лет наблюдается значительное снижение ставки рефинансирования до 10%. При отсутствии значимых шоков ставка рефинансирования на конец 2019 года прогнозируется специалистами на уровне **9-10% годовых**. Следовательно, целевые ориентиры в отношении ставки рефинансирования и уровня инфляции за анализируемый период были выполнены. Однако, несмотря на позитивный момент снижения ставки рефинансирования регулятором, наша страна все еще имеет самые высокие проценты по кредитам. Например, в Японии ставка рефинансирования составляет минус 0,1%; США – 1-1,25%; Еврозоне – 0%; Великобритании – 0,25%; Швейцарии и Дании – минус 0,75%; Швеции – минус 0,5%; Норвегии – 0,5%; России – 8,5%; Казахстане – 10,25%; Армении – 6%; Кыргызстане – 5%. Главное, что кредитные схемы финансирования производств даже при самых низких (нулевых и ниже) кредитных ставках значительно повышают стоимость производимой продукции в связи с включением в нее сумм для возврата кредиторам основного долга и тем самым значительно снижают конкурентоспособность кредитруемых предприятий [4].

В качестве промежуточного ориентира центральным банком был определен прирост широкой денежной массы как показатель, тесно связанный с динамикой цен, в качестве операционного ориентира – уровень рублевой денежной базы. По итогам 2017 года прирост средней широкой денежной массы составил 19,8 процента при прогнозе 12 – 16 процентов, а по итогам 2018 года он составил 8,5 процента. Показатель рублевой денежной базы плавно наращивается из года в год (рисунок 1). Специалисты полагают, что излишняя накачка белорусской экономики необеспеченной денежной массой усилит давление на курс рубля и инфляционные риски. Следует помнить, что эмиссионное стимулирование экономики положительно влияет на внутренний спрос и реальный ВВП лишь в краткосрочном периоде.

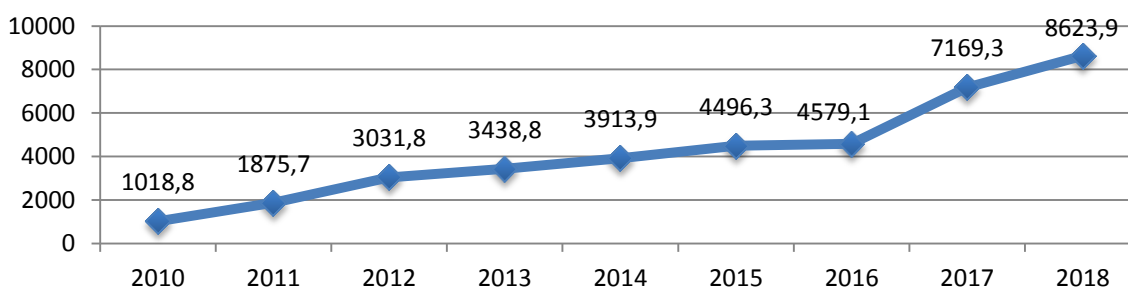


Рисунок 1 – Динамика рублёвой денежной базы в Республике Беларусь за 2010 – 2018 гг.

В нашей стране наблюдается низкая монетизация белорусской экономики, по сравнению с развитыми странами (рисунок 3). В странах Восточной Европы коэффициент монетизации составляет около 60–80%, в Западной Европе и США – 120–140%, Китае и Швейцарии – 150%, Японии и в Гонконге – 250–300% [3]. Здесь также надо учитывать слабое развитие финансового рынка страны и многие другие факторы, влияющие на данный показатель и не обеспечивающие его значительный рост.

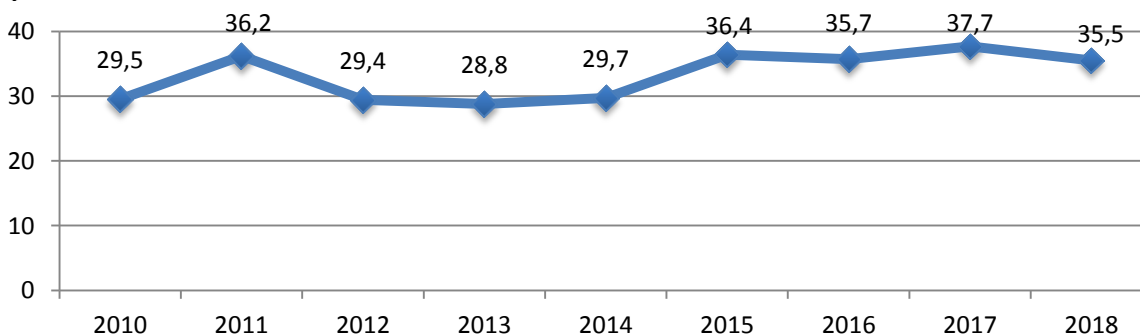


Рисунок 2 – Динамика коэффициента монетизации в Республике Беларусь, %

Таким образом, можно констатировать, что в целом монетарные власти выполняют рассмотренные нами целевые ориентиры, но все еще не по всем показателям имеется устойчивая положительная динамика.

Список использованных источников

1. ВВП Беларуси в 2018 году вырос на 3%. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://sputnik.by/economy/20190109/1039493553/Vsemirnyu-bank-prognoziruuet-zamedlenie-ekonomiki-Belarusi.html>. – Дата доступа: 5.03.2019.
2. Отчет Национального банка за 2017 год. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/Publications/report/report2017.pdf>. – Дата доступа: 18.03.2019.
3. Денег мало не бывает. Но счастье, действительно, не в них [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://neg.by/novosti/otkrytj/deneg-malo-ne-byvaet-no-schaste-dejstvitelno-ne-v-nih>. – Дата доступа: 12.03.2019.
4. Мнение эксперта: как нам поднять экономику Беларуси. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://spektr.by/archives/39179> – Дата доступа: 15.03.2019.