

УДК 336.64

## ВЛИЯНИЕ МЕР МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ НА ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ СТРАНЫ

Симаков Дмитрий Анатольевич, аспирант  
Белорусский государственный университет

Simakov Dmitry, PhD student

Belarusian State University, sda376@mail.ru

**Аннотация.** В статье проанализирована динамика изменения основных макроэкономических показателей и финансовых результатов деятельности предприятий реального сектора в контексте изменения параметров кредитно-денежного рынка Республики Беларусь. Акцентируется внимание на наличии глубоких противоречий во взаимодействии сферы обмена и сферы материального производства, а также системных ограничений для обеспечения национальной конкурентоспособности и дальнейшего экономического роста.

**Ключевые слова:** денежно-кредитная политика; банковский сектор; реальный сектор экономики; кризис неплатежей; конкурентоспособность экономики.

Устойчивое развитие и рост национальной экономики во многом обусловлены эффективностью функционирования сферы материального производства и стабильностью банковской системы. В этой связи, важнейшими задачами, стоящими перед Национальным банком Республики Беларусь, являются разработка и реализация эффективной денежно-кредитной политики, обеспечивающей устойчивое и сбалансированное развитие экономики [2].

Несмотря на стратегическую значимость производственной сферы и оказываемое ею многоплановое воздействие на все параметры социально-экономического развития государства, деятельность производственных предприятий в последнее десятилетие сопровождается весьма негативными процессами, обусловленными быстрым ростом их задолженности как друг перед другом, так и перед кредитно-денежной системой (рис. 1).

— ВВП в текущих ценах, млрд. BYN (I полугод. 2019 г.: в годовом исчислении с учетом прогнозного показателя)  
— Суммарная задолженность (на конец отчетного периода), млрд. BYN

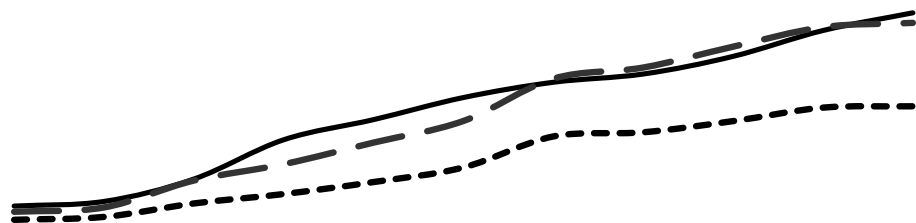


Рисунок 1. – Динамика ВВП Республики Беларусь и задолженности организаций за 2009–2018 гг., I полугодие 2019 г.

Источник: собственная разработка на основе данных [1].

В свою очередь, нарастание дисбалансов внутри реального и финансового сектора обусловлено проциклическостью реализуемой в последнее десятилетие денежно-кредитной политики. Основу дисбалансов определяют следующие причины. Во-первых, относительно низкие процентные ставки в период подъема экономики стимулируют банки к принятию значительных рисков, одновременно повышая стоимость залога. Во-вторых, соответствующий рост объемов заимствований в экономике генерирует рост показателя финансового левериджа как у хозяйствующих субъектов, так и у банков. В-третьих, в условиях разворота бизнес-цикла и спада экономики происходит ужесточение стандартов кредитования.

В итоге реализация проциклической монетарной политики привела к неуправляемой кредитной экспансии на первоначальном этапе и, по сути, к ее провалу в последующее время. Закредитованность предприятий и продолжительный период сохранения чрезмерно высоких процентных ставок по кредитам и займам, кратно превосходящих уровень показателей рентабельности производственных предприятий (рис. 2), стали причиной кризиса неплатежей, который принимает «лавинообразный» разрушительный характер.



**Рисунок 2. – Динамика изменения стоимости кредитов банков и уровня рентабельности организаций за 2009–2018 гг., I полугодие 2019 г.**

Источник: собственная разработка на основе данных [1], [3].

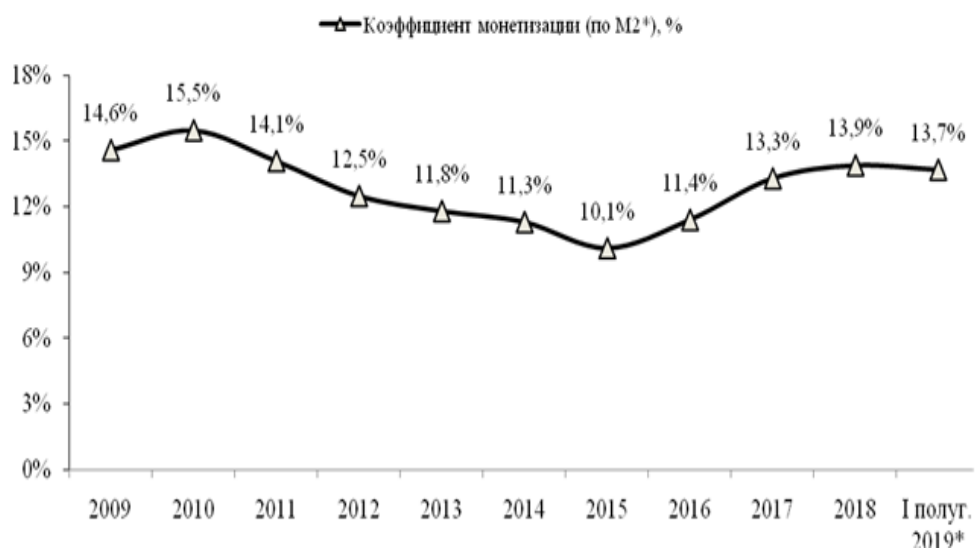
Так, за последние десять лет суммарная задолженность предприятий ежегодно прирастала в среднем на 32,0%, а ее просроченная часть – на 34,7%. Ежегодный прирост задолженности по кредитам и займам в среднем составил 34,6% с приростом ее просроченной части на 50,7%.

Динамика данных процессов показывает, что в условиях долгосрочного роста стоимости заемного капитала и снижения уровня рентабельности, у предприятий-заемщиков на определенном этапе наступает «платежный шок», обусловленный нехваткой ресурсов для обслуживания кредитной задолженности. Эти процессы усугубляются в период ухудшения конъюнктуры товарного рынка, когда сокращается объем реализации продукции и, как следствие, размер валовой прибыли предприятия. В условиях

снижения показателя валовой рентабельности активов отрицательный эффект финансового левириджа мультиплицируется даже при неизменных ставках процента, вследствие чего задолженность предприятий начинает расти как снежный ком. Впоследствии данная задолженность переходит в разряд просроченной, затем проблемной и уже далее окончательно необслуживаемой.

Именно поэтому, несмотря на предпринимаемые Национальным банком страны целенаправленные меры по снижению ставки рефинансирования, проблема задолженности и неплатежей продолжает усугубляться. В этой связи в 2019 году Национальный банк допускает ухудшение качества активов банков почти вдвое к прошлогодним уровням – с 5 до 10%, переходя от расчета проблемных активов к установлению предела их необслуживаемой части [2].

Вместе с тем, еще одной хронической проблемой нашей экономики является очень низкий уровень обеспеченности экономики национальными деньгами, причем не только в сравнении с развитыми, но и с развивающимися странами (рис. 3).



**Рисунок 3. – Значение коэффициента монетизации в Республике Беларусь в 2009–2018 гг., I полугодие 2019 г.**

Источник: собственная разработка на основе данных [1], [3].

Согласно экономической теории количество денег в экономике должно быть примерно равно ВВП, т. е. отношение денежного агрегата M2\* и ВВП должно варьировать в диапазоне от 60% до 120%. Причем все технологически развитые страны неукоснительно следуют этому правилу. Тогда как в нашей экономике значение данного параметра не достигает даже критической отметки в 30%. Сложившаяся ситуация свидетельствует о несоответствии размеров государственного финансирования развития экономики потребностям ее хозяйственного оборота, тем самым препятствуя простому воспроизводству основного и оборотного капитала, не говоря уже о его инновационном обновлении.

Парадокс ситуации заключается в том, что монетаристские рецепты, оказавшись негодными в развитых странах, активно навязываются регулирующим органам постсоветских стран, как главное средство преодоления инфляции и повышения экономической эффективности. Таким образом, произошла географическая дихотомия теории денег. В развитых странах практикуются кейнсианские методы стимулирования совокупного спроса, а в переходных экономиках – монетаристские меры его ограничения.

Общеизвестно, что в развивающихся странах и странах с переходной экономикой кризис поражает в первую очередь реальный сектор – промышленное производство, и лишь после этого затрагивает банковский сектор. Поэтому следует помнить, что государство, «...используя различные денежно-кредитные инструменты, может влиять на все параметры национальной экономики... Игнорирование же данного обстоятельства приводило и приводит к самым тяжелым последствиям для экономики государств с любым общественным устройством» [4, с. 3].

В этой связи, видится необходимым, во-первых, произвести выработку и всесторонний анализ комплекса взаимосвязанных мер, нацеленных на создание условий наиболее эффективного сочетания и использования инструментов монетарной и фискальной политики, обеспечивающих расширенное воспроизводство во всех отраслях народного хозяйства. Во-вторых, обосновать меры по сокращению разрыва между стоимостью кредита, уровнем инфляции и показателями рентабельности в сфере материального производства, тем самым снижая непроизводственные издержки и обеспечивая возможности для его расширенного воспроизводства. В-третьих, подчинить движение цен политике поступательного повышения покупательной способности населения и плотности насыщения рынка, положив в основу сохранение покупательной способности белорусского рубля наряду с соблюдением пропорций между денежной и товарной массой. Вследствие чего достигалось бы ощутимое снижение давления на динамику цен со стороны рыночной конъюнктуры и спекулятивного капитала.

#### Список использованных источников

1. Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by>. – Дата доступа: 12.10.2019.
2. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь / Национальный банк Республики Беларусь // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/legislation/documents/ondkp2019.pdf>. – Дата доступа: 12.10.2019.
3. Статистический бюллетень. Ежегодник (2009–2018) / Национальный банк Республики Беларусь // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.nbrb.by/publications/bulletinyearbook/statistics\\_bulletin\\_yearbook\\_2018.pdf](http://www.nbrb.by/publications/bulletinyearbook/statistics_bulletin_yearbook_2018.pdf). – Дата доступа: 12.10.2019.
4. Тарасов В. И. Деньги, кредит, банки: учеб. пособие / В. И. Тарасов. – Минск: Мисанта, 2003. – 512 с.