

**ИНФЛЯЦИОННОЕ ТАРГЕТИРОВАНИЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ.
ПРОБЛЕМЫ ПЕРЕХОДА И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ**

В.А. Сергеенко, 3 курс

*Научный руководитель – В.П. Герасенко, д.э.н., профессор
Белорусский государственный экономический университет*

Основную долю в консолидированном бюджете государства составляют налоговые доходы (в 2019 г. – 84,9%), которые, в свою очередь, в большей степени зависят от уровня доходов населения и юридических лиц. Отставание номинального дохода от инфляции приводит к снижению уровня жизни и реального дохода, а, соответственно, и поступлений в бюджет. Таким образом прослеживается связь между инфляцией и поступлениями в бюджет.

Существует несколько режимов монетарной политики, проводимой в Республике Беларусь. К ним относятся таргетирование обменного курса, монетарное и инфляционное таргетирование.

С 2015 года в Республике Беларусь денежно-кредитная политика действует в режиме монетарного таргетирования. Это принесло свои результаты, а именно: уровень инфляции был снижен до однозначного значения, однако дальнейшее использование этого режима достаточно проблематично и не позволяет сдерживать инфляцию на низком уровне, ведь монетарное таргетирование не затрагивает управление над инфляционными и девальвационными ожиданиями. К тому же на протяжении нескольких лет не выполнялись цели монетарной политики, что можно проследить по таблице за период 2015-2019 гг.

Таблица – Данные об изменении прироста широкой денежной массы за период 2015-2019 гг.

Год	Прирост широкой денежной массы	
	прогнозное значение, %	фактическое значение, %
2015	от 13 до 15	41
2016	18±2 п.п.	5
2017	14±2 п.п.	15,3
2018	от 9 до 12	8,1
2019	от 9 до 12	8,5

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [1]

Таким образом, в настоящее время в Республике Беларусь денежно-кредитная политика направлена на переход в режим инфляционного таргетирования. Инфляционное таргетирование – это режим денежно-кредитной политики, который характеризуется публичным объявлением цели по инфляции на среднесрочный период, институциональной независимостью и повышенной ответственностью Национального банка по достижению данной цели и монетарной политикой, направленной на управление инфляционными ожиданиями.

Инфляционные ожидания влияют на поведение населения в отношении как спроса на товары и услуги, так и в отношении валютных операций. К тому же по сей день сохраняется разрыв между ожидаемой населением инфляцией и её фактическим уровнем. По данным Национального банка Республики Беларусь, ожидаемый уровень инфляции снизился к концу 2019 года (до 11,9%) по сравнению с 2018 годом (12,9%), аналогично, как и фактический уровень (с 5,6% в декабре 2018 г. до 4,7% в декабре 2019 г.) [2, с. 1]. Национальный банк Республики Беларусь совместно с Правительством проводят работу по снижению инфляционных ожиданий еще больше: важно зафиксировать их на уровне, близком к целевому (целью является установление инфляции на уровне 5% к концу 2020 г.). Однако эта работа будет успешной если существует высокий уровень доверия к проводимой политике со стороны населения. В противном случае это приведет к росту инфляционных ожиданий, что, в свою очередь, повлияет и на фактический уровень инфляции в худшую для национальной экономики сторону. Наиболее действенным в той ситуации считается выстраивание по-новому коммуникационной политики с рынком и обществом. К примеру, следует более открыто уведомлять общественность о решениях, принимаемых государственными органами управления, а также о проводимых мерах политики. Планируется начать публиковать Национальным банком Республики Беларусь график рассмотрения Правлением вопроса об изменении ставки рефинансирования, а также проводить брифинги для СМИ [3].

Помимо всего прочего, наблюдается печальная тенденция снижения доверия у населения к национальной валюте. Эта проблема проявляется за счет достаточно большой доли сбережений населения в иностранной валюте, что обусловлено увеличением девальвационных ожиданий у населения, что, в свою очередь, ослабляет национальную валюту. Кроме того, по данным за четвертый квартал 2019 г. 64,9% населения Республики Беларусь выбирают иностранную валюту для сбережений. Одним из путей решения этой проблемы является снижение процентных ставок за счет увеличения нормы обязательных резервов. К примеру норма обязательных резервов по состоянию на 01.01.2018 г. в национальной валюте составляет 4%, а в иностранной – 17%.

Также стоит отметить тот факт, что население предпочитает хранить свои сбережения в наличной форме вследствие недоверия к банковской системе нашей страны (в четвертом квартале 2019 года 39,5% населения) и достаточно маленькой процентной ставкой по вкладам в иностранной валюте, что является одной из причин управления ожиданиями [2, с. 1].

Кроме того, необходимо упомянуть о проблеме достаточно большой доли директивного кредитования в Беларуси. Предоставление льготных кредитов по сниженным процентным ставкам хоть и способствует развитию производства, реализации государственных программ и т.д., но в то же время создает стимулы для неэффективной работы государственных предприятий. Кроме того, увеличение директивного кредитования нарушает работу процентного канала, что мешает переходу в режим инфляционного таргетирования. С целью разрешения этой проблемы принято решение с 2017 года предоставлять данные кредиты только на те проекты, на которые банки не согласны предоставить кредиты на обычных условиях, зачастую это высоко рискованные проекты, а к 2021 году снизить лимиты директивного кредитования до нуля.

Тем не менее, для успешного применения данного режима необходимо удовлетворить ряд институциональных требований. Сперва центральный банк должен быть наделен операционной независимостью, чтобы иметь возможность использовать доступные ему инструменты монетарной политики для достижения целевого уровня инфляции. Во-вторых, фискальные меры не могут преобладать над монетарными, а наоборот, сдерживающая фискальная политика необходима для повышения поддержки режима инфляционного таргетирования. Национальный банк Республики Беларусь должен нести полную ответственность за соблюдение установленных темпов инфляции. Выполнение вышеперечисленных требований позволяет обеспечить доверие к проводимой Национальным банком политике со стороны населения, что составляет существенную часть успеха при переходе на данный режим монетарной политики. Кроме всего прочего, переход к режиму инфляционного таргетирования должен осуществляться при низком уровне фактической инфляции, как и наблюдается в нашей стране последние годы.

Таким образом, на сегодняшний день в Республике Беларусь существует ряд проблем, препятствующих переходу монетарной политики в режим инфляционного таргетирования. Однако уже сейчас применяются меры по их решению, что позволит в будущем осуществить этот переход и осуществлять контроль над инфляцией более эффективно.

Список использованных источников

1. Широкая денежная масса [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Минск, 2020. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/monetarystat/broadmoney>. – Дата доступа: 11.03.2020.

2. Инфляционные ожидания населения [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Минск, 2019. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/publications/inflationexp/inflation_exp_11-2019.pdf. – Дата доступа: 11.03.2020.

3. Калечица, С.В. Итоги реализации денежно-кредитной политики Республики Беларусь за первое полугодие 2018 г. [Электронный ресурс]: Национальный банк Республики Беларусь. – Минск, 2018. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/top/pdf/doklad-KalechitsS.pdf>. – Дата доступа: 10.03.2020.