

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
”ПОЛЕССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ“

Кафедра банкинга и финансовых рынков

Допущена к защите
Заведующий кафедрой
_____ Н. Л. Давыдова
” ____ “ _____ 2022 г.

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

на тему:

Анализ современных тенденций денежно-кредитной политики Республики Беларусь и направлений её развития

Студент

Финансы и кредит,
4 курс, 18БД-1

(подпись)

Дарья Александровна Велесевич

_____ 2022

Научный руководитель
доцент, канд. эк. наук,
доцент

(подпись)

Оксана Александровна Теляк

_____ 2022

ПИНСК 2022

РЕФЕРАТ

Дипломная работа: 57 с., 11 рис., 11 табл., 6 формул, 58 источников, 6 прил.
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА, ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК,
ЦЕНОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ, ЭФФЕКТИВНОСТЬ, ДОВЕРИЕ,
ТАРГЕТИРОВАНИЕ ИНФЛЯЦИИ, ТРАНСПАРЕНТНОСТЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО
БАНКА

Объектом исследования является деятельность Национального банка Республики Беларусь по разработке и реализации денежно-кредитной политики.

Предмет исследования – показатели эффективности реализации денежно-кредитной политики Республики Беларусь.

Цель дипломной работы состоит в анализе современных тенденций и оценке уровня эффективности денежно-кредитной политики Республики Беларусь, а также определении направлений её развития.

Методы исследования: сравнительный и ретроспективный анализ, индукция и дедукция, трендовый анализ, обобщение и описание, группировка, умозаключение.

Элементы научной новизны полученных результатов: по методикам российских и белорусских экономистов-исследователей произведён расчёт индексов эффективности денежно-кредитной политики Республики Беларусь с последующим сравнением результатов расчёта двух методик. Осуществлена собственная оценка уровня транспарентности Национального банка Республики Беларусь посредством индекса Эйффенгера-Гераатс (с указанием балльного значения рассчитанного *EG*-индекса и значений всех переменных), сопоставленная с предыдущими исследованиями и мнением представителей Национального банка Республики Беларусь.

Отдельные результаты исследования внедрены в учебный процесс УО "Полесский государственный университет" (имеется акт о внедрении), опубликованы в сборниках отечественных и зарубежных конференций.

Автор работы подтверждает, что приведенный в ней расчетно-аналитический материал правильно и объективно отражает состояние исследуемого процесса, а все заимствованные из литературных и других источников теоретические, методологические и методические положения и концепции сопровождаются ссылками на их авторов.

(подпись студента)

ESSAY

Graduation work: 57 p., 11 fig., 11 tables, 6 formulas, 58 sources, 6 app.

MONETARY POLICY, CENTRAL BANK, PRICE STABILITY, EFFICIENCY, TRUST, INFLATION TARGETING, TRANSPARENCY OF THE CENTRAL BANK

The object of research is the activity of the National Bank of the Republic of Belarus on the development and implementation of monetary policy.

The subject of the research is the indicators of the effectiveness of the implementation of the monetary policy of the Republic of Belarus.

The purpose of the work is to analyze current trends and assess the level of effectiveness of the monetary policy of the Republic of Belarus, as well as to determine the direction of its development.

Research methods: comparative and retrospective analysis, induction and deduction, trend analysis, generalization and description, grouping, inference.

Elements of the scientific novelty of the results obtained: according to the methods of Russian and Belarusian research economists, the indices of the effectiveness of the monetary policy of the Republic of Belarus were calculated, followed by a comparison of the results of the calculation of the two methods. An in-house assessment of the transparency level of the National Bank of the Republic of Belarus was carried out using the Eiffenger-Geraats index (indicating the point value of the calculated EG index and the values of all variables), compared with previous studies and the opinion of representatives of the National Bank of the Republic of Belarus.

Some results of the study were introduced into the educational process of the educational institution "Polessky State University" (there is an act of implementation), published in collections of domestic and foreign conferences.

The author of the work confirms that the computational and analytical material given in it correctly and objectively reflects the state of the process under study, and all theoretical, methodological and methodological provisions and concepts borrowed from literary and other sources are accompanied by references to their authors.

(student's signature)

ОГЛАВЛЕНИЕ

| | |
|--|----|
| Введение..... | 6 |
| Глава 1 Денежно-кредитная политика: ее сущность и роль в развитии экономики страны..... | 9 |
| 1.1 Раскрытие сущности и видов денежно-кредитной политики, ее роли в развитии экономики Республики Беларусь | 9 |
| 1.2 Обзор основных режимов денежно-кредитной политики | 14 |
| 1.3 Методики и инструменты анализа эффективности денежно-кредитной политики..... | 20 |
| Глава 2 Анализ современных тенденций в денежно-кредитной политике Республики Беларусь | 26 |
| 2.1 Обзор современных тенденций в денежно-кредитной политике Республики Беларусь | 26 |
| 2.2 Анализ эффективности денежно-кредитной политики Республики Беларусь | 33 |
| Глава 3 Направления развития денежно-кредитной политики Республики Беларусь | 39 |
| 3.1 Повышение доверия в экономике как основа эффективности денежно-кредитной политики..... | 39 |
| 3.2 Об улучшении прозрачности Национального банка Республики Беларусь | 44 |
| 3.3 Перспективы перехода Республики Беларусь к режиму таргетирования инфляции..... | 48 |
| Заключение | 55 |
| Список использованных источников | 58 |
| Приложение А Ставки по постоянно доступным операциям Национального банка Республики Беларусь за 2016-2021 гг. | 64 |
| Приложение Б Показатели средней широкой денежной массы | 65 |
| Приложение В Показатели средней широкой денежной массы за декабрь 2015 - декабрь 2021..... | 66 |
| Приложение Г Исходные данные для расчёта эффективности денежно-кредитной политики Республики Беларусь | 67 |
| Приложение Д Индекс физического объёма валового внутреннего продукта производственным методом в сопоставимых ценах | 68 |
| Приложение Е Основные показатели платёжного баланса Республики Беларусь за 2000-2021 годы | 69 |

| | |
|---|----|
| Приложение Ж Депозиты секторов экономики, размещенные в банках Республики Беларусь..... | 70 |
| Приложение И Задолженность по кредитам, выданным банками Республики Беларусь секторам экономики и задолженности секторов экономики по кредитам, приобретенным банками по правам требования..... | 71 |

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Мирончик, Н. Возможности применения режима монетарного таргетирования в Республике Беларусь / Н. Мирончик, А. Безбородова // Банковский вестник. – январь 2015. – №1 (618) – с. 3-10.
2. Деньги, кредит, банки: учеб. / Г. И. Кравцова [и др.]; под ред. Г. И. Кравцовой. – Минск: БГЭУ, 2012. – 639 с.
3. Зверьков, А. И. Эффективность денежно-кредитной политики РФ в современных условиях: автореф. дис., канд. экон. наук. СПб., 2003.
4. Стародубцева, Е.Б. Основы банковского дела. М., 2010. – 287 с.
5. Шульгин, А. С. Роль Европейского центрального банка в монетарной политике стран зоны евро: дис. канд. экон. наук. М., 2006. – 181 с.
6. Авагян, Г. Л. Деньги, кредит, банки: учеб. пособие. / Г. Л. Авагян, Т. М. Ханина, Т. П. Носова // – Москва. – 2011. – 416 с.
7. Моисеев, С. Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика: учеб. пособие / С. Р. Моисеев. – Москва: Московская фин.-промышленная академия, 2011. – 784 с.
8. Общая характеристика подходов к реализации монетарной политики [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/mp/target/general-character>. – Дата доступа: 04.01.2022.
9. Денежное обращение и кредит: учеб. пособие. В 4 ч., Ч 3. Деятельность центральных банков / С. С. Ткачук [и др.]; под ред. С. С. Ткачук, О. И. Румянцевой, С. С. Осмоловец. – Минск: БГЭУ, 2019. – 463 с.
10. Греков, И. Е. Обоснование ключевых ориентиров бюджетной и денежно-кредитной политики с позиции эффективности общественного развития / И. Е. Греков // Экономические и гуманитарные науки. – 2009. – № 6 (212). – с. 51-57.
11. Текущий режим монетарной политики [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/mp/target/current-mode>. – Дата доступа: 11.01.2022.
12. Иванов, В. В. Деньги, кредит, банки: учебник и практикум для вузов / В.В. Иванов, Б. И. Соколов. – Москва: Издательство Юрайт, 2020. – 371 с.
13. Харитончик, А. И. Эффективность инфляционного таргетирования в переходной экономике / А. И. Харитончик // Вестник БГЭУ. – 2016. – №3. – с. 67-73.
14. О концептуальных вопросах перехода к инфляционному таргетированию в Республике Беларусь [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/mp/obuchenie/prezentacii/perekhod-k-inflyacionnomu-targetirovaniyu.pdf>. – Дата доступа: 16.01.2022.

15. Толстолесова, Л. А. Инфляционное таргетирование: опыт внедрения странами Европейского экономического союза: материалы VIII межд. науч.-практич. конф. по вопросам банк. экономики, посв. году науки в Беларуси, Пинск, 27-28 апреля 2017 г. / Полесский гос. ун-т; под ред. Шебеко К. К. – Пинск, 2017. – 310 с.

16. Реформирование институтов финансово-кредитных систем стран с формирующимися рынками: монография / О.А. Золотарева [и др.]; под ред. О. А. Золотаревой // Мин-во образования Республики Беларусь, УО "Полесский государственный ун-т"; отв. редактор О.А. Золотарева. – Пинск: ПолесГУ, 2017. – 140 с.

17. Господарчук, Г. Г. Оценка эффективности денежно-кредитной политики центральных банков / Г. Г. Господарчук, Е. С. Зеленева // Финансы: теория и практика – 2021. – № 25(1). – Режим доступа: <https://financetp.fa.ru/jour/article/view/1131>. – Дата доступа: 24.01.2022.

18. Тихонов, А. Эффективность денежно-кредитной политики: методологический подход, методика, результаты апробации / А. Тихонов, А. Левенков // Банковский вестник. – 2019. – №3. – с. 11-15.

19. Ставки по операциям Национального банка Республики Беларусь на финансовом рынке [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/monetarypolicyinstruments/interestrates/?menu=stat> – Дата доступа: 10.02.2022.

20. Статистический бюллетень, ежегодник (2011-2020) [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: https://www.nbrb.by/publications/bulletinyearbook/statistics_bulletin_yearbook_2020.pdf. – Дата доступа: 15.02.2022.

21. Средняя широкая денежная масса – Архив с 2015 г. [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/monetarystat/avgbroadmoney>. – Дата доступа: 17.02.2022.

22. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2016 год [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 18 декабря 2015, №505 // Национальный банк Респ. Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/legislation/documents/ondkp-2016.pdf>. – Дата доступа: 20.02.2022.

23. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2017 год [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 3 октября 2016, №359 // Национальный банк Респ. Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/legislation/documents/ondkp2017.pdf>. – Дата доступа: 20.02.2022.

24. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2018 год [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 31 декабря 2017, №470 // Национальный банк Респ. Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/legislation/documents/ondkp2018.pdf>. – Дата доступа: 20.02.2022.

25. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2019 год [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 20 декабря 2018, № 486 // Национальный банк Респ. Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/legislation/documents/ondkp2019.pdf>. – Дата доступа: 20.02.2022.

26. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2020 год [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 31 октября 2019, №402 // Национальный банк Респ. Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/legislation/documents/ondkp2020.pdf>. – Дата доступа: 20.02.2022.

27. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2021 год [Электронный ресурс]: Указ Президента Респ. Беларусь, 22 декабря 2020, №402 // Национальный банк Респ. Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/legislation/documents/ondkp2021.pdf>. – Дата доступа: 20.02.2022.

28. Индексы потребительских цен по Республике Беларусь [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/tseny/potrebitelskie-tseny/operativnyye-dannye/indeksy-potrebitelskikh-tsen-ro-respublike-belarus/>. – Дата доступа: 27.02.2022.

29. Динамика средней ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь (архив) [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/dynamic>. – Дата доступа: 07.03.2022.

30. Ставка рефинансирования [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/monetarypolicyinstruments/refinancingrate>. – Дата доступа: 09.03.2022.

31. Ставка рефинансирования с 1 марта 2022 года повышается 12 процентов годовых [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/press/12186>. – Дата доступа: 09.03.2022.

32. Аналитическое обозрение ”Финансовая стабильность“ [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/publications/finstabrep>. – Дата доступа: 20.03.2022.

33. Индекс физического объёма валового внутреннего продукта производственным методом в сопоставимых ценах в % к предыдущему году [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь – Режим доступа: <http://dataportal.belstat.gov.by/Indicators/Preview?key=212298>. – Дата доступа: 20.03.2022.

34. Платежный баланс Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/balpay>. – Дата доступа: 20.03.2022.

35. Синкевич, А. И. Секторальное доверие в банковской системе: теоретико-методологический подход / А. И. Синкевич // Банковский вестник. – июнь 2021. – №6 (695). – с. 36-43.

36. Фергюсон, Н. Восхождение денег / Н. Фергюсон. – М.: АСТ: CORPUS, 2014. – 432 с.

37. Золотарева, О.А. Институты денежно-кредитной политики: сущность, виды, взаимодействие / О.А. Золотарева // Российское предпринимательство. – 2014. – № 20 (266). – с. 29-43.

38. Официальный сайт World Values Survey (WVS) [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.worldvaluessurvey.org/WVSONline.jsp>. – Дата доступа: 02.04.2022.

39. Золотарева, О.А. Денежно–кредитная политика: от мейнстрима к постсоветским реалиям / О. А. Золотарева. – СПб.: Изд–во СПбГЭУ, 2014. – 282 с.

40. Золотарева, О.А. Формирование инфраструктуры доверия на финансовом рынке / О.А. Золотарева // Экономика и банки: научно-практический журнал. – 2021. – № 2. – с. 3-12.

41. Теляк, О. А. Значение финансовой глубины в развитии экономики страны / О. А. Теляк // Банковская система: устойчивость и перспективы развития: сб. науч. ст. V междунар. науч.-пр. конф. по вопр. банк. эк-ки, Полесский гос. ун-т, Пинск, 30-31 окт. 2014 г. / Мин-во образования Респ. Беларусь [и др.]; редкол.: К.К. Шебеко [и др.] – Пинск: ПолесГУ, 2014. – с. 128-131.

42. Левенков, А. С. Критерии макроэкономической эффективности денежно-кредитной политики / А. С. Левенков // Вестник Белорусского государственного экономического университета. – 2018. – № 4. – с. 59-65.

43. Трунин, П.В. Анализ независимости центральных банков РФ, стран СНГ и Восточной Европы / Трунин П.В., Князев Д.А., Сатдаров А.М. - М.: ИЭПП, 2010. – 76 с.

44. Фунг, Т. Д. Роль и место центрального банка в системе денежно-кредитного регулирования на современном этапе // Мир науки. – 2014. – №4.

45. Голодова, Ж. Г., Ранчинская, Ю. С. Центральные банки стран Таможенного союза: оценка и направления повышения прозрачности [Электронный ресурс] // Научная электронная библиотека "КиберЛенинка" – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsentralnye-banki-stran-tamozhennogo-soyuza-otsenka-i-napravleniya-povysheniya-prozrachnosti>. – Дата доступа: 13.04.2022.

46. Ливенков, А. Коммуникационная политика центрального банка в контексте перехода к инфляционному таргетированию / А. Ливенков // Банковский вестник. – июнь 2018. – №6 (659). – с. 3-10.

47. Информация об инфляционных ожиданиях населения [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/publications/inflationexp>. – Дата доступа: 15.04.2022.

48. Мирончик Н. Инфляционные ожидания и денежно-кредитная политика / Н. Мирончик // Банковский вестник №25 (498), сентябрь 2010 – 16-20 с.

49. О кредитовании государственных программ и мероприятий в 2019 году [Электронный ресурс]: Постановление Совета Министров Республики Беларусь, 28 декабря 2018 г. № 969 // Министерство экономики Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://economy.gov.by/uploads/files/gos-progr-2016-2020/PSM-969.pdf>. – Дата доступа: 20.04.2022.

50. О кредитовании государственных программ и мероприятий в 2020 году [Электронный ресурс]: Постановление Совета Министров Республики Беларусь, 28 декабря 2019 г. № 934 // Министерство экономики Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://economy.gov.by/uploads/files/gos-progr-2016-2020/PSM-934.pdf>. – Дата доступа: 20.04.2022.

51. О кредитовании государственных программ и мероприятий в 2021 году [Электронный ресурс]: Постановление Совета Министров Республики Беларусь, 9 февраля 2021 г. № 78 // Министерство экономики Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://economy.gov.by/uploads/files/gos-progr-2021-2025/Postanovlenie-78.pdf>. – Дата доступа: 20.04.2022.

52. О кредитовании государственных программ и мероприятий в 2022 году [Электронный ресурс]: Постановление Совета Министров Республики Беларусь, 18 февраля 2022 г. № 87 // Министерство экономики Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://economy.gov.by/uploads/files/gos-programmy/O-kreditovanii-gosprogramm-i-meroprijatij-v-2022-godu.pdf>. – Дата доступа: 20.04.2022.

53. Калечиц, С. В. Подходы Национального банка Республики Беларусь к повышению доверия к белорусскому рублю [Электронный ресурс] / С. В. Калечиц // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа:

<https://www.nbrb.by/top/pdf/podhody-nbrb-k-povysheniyu-doveriya-k-rublyu-2019.pdf>. – Дата доступа: 23.04.2022.

54. О Стратегии повышения доверия к национальной валюте до 2035 года [Электронный ресурс]: Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального Банка Республики Беларусь, 3 января 2020 г. №1/1 – Режим доступа: <http://pravo.by/document/?guid=12551&p0=C22000001&p1=1>. – Дата доступа: 24.04.2022.

55. Об утверждении Программы деятельности Правительства Республики Беларусь на период до 2025 года [Электронный ресурс]: Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального Банка Республики Беларусь, 24 декабря 2020 г. №758 – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=C22000758&p1=1>. – Дата доступа: 24.04.2022.

56. Indicators. The World Bank [Electronic resource]. – Mode of access: <https://data.worldbank.org/indicator>. – Date of access: 11.04.2022.

57. Crowe, C. Central Bank Independence and Transparency: Evolution and Effectiveness IMF 2008 / C. Crowe, E. Meade // Working Paper. – № 119, May.

58. Eijffinger, S.C.W. How transparent are central banks? / S.C.W. Eijffinger, P.M. Geraats // European Journal of Political Economy. – 22 (2006). – p. 1-21.