

ОБ ОТДЕЛЬНЫХ АСПЕКТАХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ И МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ В БЕЛАРУСИ В УСЛОВИЯХ ВНЕШНИХ РИСКОВ

Матяс Александр Анатольевич, к.э.н., доцент

Полесский государственный университет

Matsias Aliaksandr, PhD, Polesky State University, alexandermatyas@yandex.ru

Аннотация. Изложены отдельные тенденции, подходы и конкретные меры в области макроэкономической и монетарной политики в Республике Беларусь в условиях существующих внешних угроз и рисков

Ключевые слова: макроэкономическая и монетарная политика, внешние риски, платежный баланс, внешнеторговая конъюнктура, внутренний спрос, денежная масса, процентные ставки, валютный курс, валютные ограничения

В последние годы белорусская экономика столкнулась с рядом внешних угроз и рисков. В частности, в 2020 г. произошло существенное ухудшение внешнеторговой конъюнктуры на традиционный высококонцентрированный белорусский экспорт под воздействием пандемии и сокращения энергетических преференций со стороны Российской Федерации. К этому следует добавить принятие точечных экономических санкций по отношению к Беларуси. Как следствие, средние цены товарного экспорта в 2020 г. упали на 11,5%, импорта – на 8,7%, что свидетельствует о неблагоприятных ценовых условиях внешней торговли для Республики Беларусь [1].

В результате в белорусской экономике и ее отдельных секторах в 2020 г. отмечен ряд негативных тенденций: отрицательный прирост ВВП и сокращение экспорта, дефицит госбюджета и рост госдолга, существенное ухудшение финансового состояния реального сектора экономики.

Что касается непосредственно банковского сектора, то последний также столкнулся с обострением ряда проблем. В частности, наблюдается кризис ликвидности в связи изъятием вкладов населением и сложным финансовым положением в реальном секторе экономики, что создает дополни-

тельные проблемы с обслуживанием кредитов (особенно валютных с учетом девальвации белорусского рубля в 2020 г.), прежде всего у государственных предприятий и организаций.

Достаточно отметить, что вклады физических лиц в инвалюте сократились за 2020 г. с 7,5 до 5,8 млрд. долл. США или на 22,4%. В свою очередь отток средств с рублевых вкладов населения составил 0,8 млрд. руб. или 9,6% [2]. В дальнейшем процесс сокращения валютных вкладов физлиц замедлился. В 2021 г. они уменьшились на 0,66 млрд. долл. США или 11,3%, за январь-март текущего года – еще на 0,65 млрд. долл. США или 12,5% [3,4].

Вместе с тем существенное улучшение внешнеторговой конъюнктуры в 2021 и начале 2022 г. и принятие ряда компенсационных мер в области макроэкономической и монетарной политики позволило в целом временно самортизировать существующие внешнеэкономические угрозы и риски и стабилизировать обменный курс белорусского рубля.

Об улучшении условий внешней торговли прежде всего свидетельствуют средние цены на белорусский товарный экспорт и импорт, темпы прироста экспорта и сальдо по товарам и услугам.

Так, средние экспортные цены в 2021 г. увеличились на 24,4%, импортные – на 21,3%. В 2022 г. данные условия оказались более благоприятными, поскольку средние цены на экспортируемую продукцию выросли в январе-феврале на 34,1%, а импортируемую – на 21,1% [5,6].

В свою очередь экспорт товаров и услуг в долларовом выражении увеличился в 2021 г. на 32,5%, в 2022 г. – на 19,5% [5,6].

Благоприятная внешнеторговая конъюнктура способствовала достижению положительного сальдо текущего счета платежного баланса по товарам и услугам, что в свою очередь привело к дополнительному притоку валюты в страну и ослабило давление на валютный курс белорусского рубля и явилось одним из основных факторов по его стабилизации.

Следует отметить, что несмотря на падение экспорта, сальдо внешней торговли по товарам и услугам по методологии платежного баланса за 2020 г. оказалось положительным на уровне 1,9 млрд. долл. США, в то время как в 2019 г. оно было отрицательным в объеме 0,4 млрд. долл. США [1].

В свою очередь рост профицита платежного баланса по товарам и услугам за 2021 г. до 3772 млн. долл. США во многом связан как с благоприятной внешнеторговой конъюнктурой на белорусский экспорт, так и с увеличением российских предпочтений по энергоносителям. Сохранение и даже улучшение данных внешнеторговых условий в январе-феврале текущего года (поскольку введенные секторальные и другие наиболее чувствительные экономические санкции еще не начали действовать) способствовало достижению положительного сальдо в торговле товарами и услугами в размере 726,5 млн. долл. США [5,6].

Сложившиеся относительно благоприятные условия во внешней торговле, безусловно, оказались важнейшим фактором существенного улучшения финансового состояния реального сектора белорусской экономики, что положительно сказалось на бюджетной и банковской системе.

Другим важнейшим компенсатором существующих внешних угроз и рисков представляется сокращение внутреннего инвестиционного спроса и сдерживание потребительского, т. е. проведение так называемой внутренней девальвации белорусского рубля. При этом в наиболее сложном 2020 г. (прежде всего из-за неблагоприятной внешнеторговой конъюнктуры по причине пандемии коронавируса) частичная внутренняя девальвация сочеталась с внешней корректировкой курса белорусского рубля (девальвировался по отношению к долл. США на 23%, евро – на 35%). В свою очередь инвестиции в основной капитал сократились на 6%. В то же время потребительский спрос поддерживался посредством увеличения реальных располагаемых доходов населения на 4,7% и заработной платы на 8,2% [1].

В свою очередь в 2021 и начале 2022 г. в условиях существенного улучшения внешнеторговой конъюнктуры произошло даже определенное укрепление белорусского рубля. В то же время политика по сокращению внутреннего спроса продолжилась. В результате инвестиции в основной капитал в 2021 г. уменьшились по отношению к 2020 г. на 5,6%, в 1 квартале 2022 г. к соответствующему периоду предыдущего года – на 6,6%. Более того, в марте они упали на 11,7%. Замедлился также прирост реальных располагаемых доходов населения (до 2% в 2021 г. и 2,2% в январе-феврале 2022 г.). Реальная зарплата увеличилась в 2021 г. на 4,4%, в 1 квартале 2022 г. – на 4,5%. При этом в марте уже отмечено небольшое ее сокращение к соответствующему периоду преды-

дущего года (на 0,7%). Более того, зарплаты бюджетников и пенсии в реальном выражении сокращаются [5-7].

Тем не менее сокращение и сдерживание внутреннего спроса снизило давление на обменный курс белорусского рубля и в целом способствовало макроэкономической и монетарной стабилизации и сбалансированности белорусской экономики.

В предыдущие годы наряду с финансовой «подушкой безопасности» в виде профицита госбюджета были накоплены определенные золотовалютные резервы, которые в сложном 2020 г. сократились с 9,4 до 7,4 млрд. долл. или более чем на 20%. Таким образом удалось частично нивелировать возникшие экономические проблемы, прежде всего связанные с пандемией и ухудшением внешнеторговой конъюнктуры, а также принятием точечных экономических санкций. К другим упреждающим компенсационным мерам целесообразно отнести своевременный переход Национального банка на режим регулируемого плавающего обменного курса с использованием непрерывного двойного аукциона и введение безотзывных депозитов.

Особо следует отметить и такой компенсатор, как проведение относительно жесткой ДКП, направленной на сдерживание денежного предложения. Так, широкая денежная масса в 2020 г. была увеличена только на 4,7%, а рублевая даже в номинальном выражении сократилась на 3,3%. И это без учета инфляции по ИПЦ в 7,4%, по ИЦПП – в 8% [1,2].

В 2021 г. прирост широкой денежной массы составил 7%, рублевой - 11,3%. При этом необходимо учитывать, что инфляция по ИПЦ достигла 9,97%, по ИЦПП – 14,3% при реальном приросте ВВП на 2,3% [3,7].

В текущем году ограничительная денежно-кредитная политика была продолжена. В 1 квартале широкая денежная масса увеличилась на 3,1%, рублевая уменьшилась на 1,2% при инфляции по ИПЦ в 9,4% и по ИЦПП – 6,6% [4,6].

Одновременно существенно выросли все процентные ставки на денежном рынке, а также был ограничен доступ банков к инструментам предоставления ликвидности Национальным банком.

После скачка валютного курса в связи с российской военной операцией в Украине и введением масштабных экономических санкций в целях стабилизации ситуации были введены определенные валютные ограничения. В частности, продажа наличной валюты населению осуществлялась в рамках ее покупки, что позволило в отличие от августа 2020 г. сохранить валютные резервы.

Еще более жесткие валютные ограничения были введены в Российской Федерации, что позволило стабилизировать и вернуть к докризисному уровню курс российского рубля, от которого существенно зависит валютный курс белорусского рубля.

Среди наиболее важных ограничительных мер, направленных на стабилизацию российского рубля, можно отметить следующие: введение заградительной комиссии на покупку доллара и евро на бирже на уровне 12%, что сделало бессмысленными спекулятивные покупки на короткий и средний срок; временное приостановление продажи валюты на внутреннем рынке; введение обязательной 80-процентной продажи валюты экспортерами; лишение возможности иностранных инвесторов на вывод капитала из страны и др. Одновременно из-за введенных санкций резко сократился импорт при сохранении поступления валюты от экспорта энергоносителей, цены на которые значительно выросли по сравнению с заложенными в бюджет.

В Республике Беларусь были приняты и другие меры по сокращению оттока валюты из страны, в частности, отсрочка выплат по российским кредитам.

Вместе с тем уже в ближайшие месяцы Беларусь может понести ощутимые потери (например, на логистике) от секторальных санкций в отношении экспорта калия, нефти и нефтепродуктов. В дальнейшем могут начать действовать санкции в части других отраслей и секторов, в частности, продукции деревообработки.

К этому можно добавить существенное сокращение поступлений от транспортно-логистических услуг, ПВТ, которые являлись точками роста и конкурентными преимуществами Республики Беларусь.

Следует также отметить потерю украинского рынка, на котором у Беларуси в последние годы сложилось значительное положительное сальдо.

Могут возникнуть проблемы с завершением отдельных инвестиционных проектов, а также поставками комплектующих на сборочные производства.

В свою очередь сохранение макроэкономической и монетарной стабильности во многом будет определяться в краткосрочной перспективе относительной благоприятностью внешнеторговой конъюнктуры (прежде всего темпами восстановления мировой экономики и ценами на энергоносители, траекторией изменения курса российского рубля, уровнем российских предпочтений по энергоносителям), степенью негативного влияния экономических санкций и успешностью переориентации части экспорта на другие рынки (прежде всего российский), возможностями перекредитования и привлечения дополнительного внешнего финансирования, а также продолжением начатых макрокорректировок по сокращению внутреннего спроса и рационализации расходов секторов экономики (прежде всего государственного).

Список использованных источников

1. Статистический ежегодник Республики Беларусь. 2021. Минск. Нац. стат. комитет Респ. Беларусь, 2021. - 436 с.
2. Статистический бюллетень. Национальный банк Республики Беларусь. – Мн., 2020. – №12. – 263 с.
3. Статистический бюллетень. Национальный банк Республики Беларусь. – Мн., 2021. – №12. – 276 с.
4. Статистический бюллетень. Национальный банк Республики Беларусь. – Мн., 2022. – №3. – 275 с.
5. Социально-экономическое положение Республики Беларусь в январе 2022. Минск. Нац. стат. комитет Респ. Беларусь.
6. Социально-экономическое положение Республики Беларусь в январе-марте 2022. Минск. Нац. стат. комитет Респ. Беларусь.
7. Социально-экономическое положение Республики Беларусь в январе-декабре 2021. Минск. Нац. стат. комитет Респ. Беларусь.