

## ИНФЛЯЦИЯ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Пархоменко Мария Андреевна, аспирант  
Белорусский государственный университет  
Parhomenko M.A., Belarusian State University, Par\_nko.m.a@yandex.ru

**Аннотация.** В статье проведён анализ инфляции и инструментов денежно-кредитной политики РБ, которые должны быть направлены на насыщение экономики оптимальным объёмом денежных ресурсов для стимулирования субъектов хозяйствования, удовлетворения возрастающего внутреннего платёжеспособного спроса и развития экспортного потенциала страны.

**Ключевые слова:** экономика РБ, социально-экономическое развитие, инфляция, инструменты денежно-кредитной политики.

Отметим, что одной из основных целей денежно-кредитной политики в 2018-2020 гг. являлось снижение инфляции. Рассмотрим её динамику в Республике Беларусь (РБ) за данный период времени.

Таблица – Динамика изменения инфляции в Республике Беларусь по месяцам 2018 – 2020 гг. (*индекс инфляции в %*)

	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Январь	0,8	0,9	0,9
Февраль	0,9	1,3	1
Март	0,8	0,4	0,9
Апрель	0,3	0,04	0,6
Май	-0,3	0,3	-0,1
Июнь	0,4	-0,1	0,2
Июль	-0,2	0,2	0,2
Август	0,1	-0,2	0,2
Сентябрь	0,8	0,5	0,9
Октябрь	0,5	0,5	0,6
Ноябрь	0,6	0,2	0,7
Декабрь	0,8	0,5	1,2

Примечание – Источник: собственная разработка на основе данных [1]

В 2018 году годовой индекс инфляции составил 104,80%. В 2019 году годовой индекс инфляции составил 103,50% (меньше предыдущего показателя на 1,3%). В 2020 году годовой индекс инфляции составил 107,30% (больше предыдущих показателей на 2,5% и 3,80 соответственно).

Отообразим данные из таблицы 1 и на рисунке 1. Подводя итоги, можно сказать о следующем: инфляция в РБ по итогам 2018 года составила 5,6% при задаче ее удержания на уровне не выше

6%. В 2019 году инфляция составила 4,7% при запланированном показателе не более 5%. По итогам 2020 года инфляция в РБ составила 7,4%, что оказалось выше утвержденного властями целевого прогноза не более 5% [2].



**Рисунок – Динамика изменения инфляции в Республике Беларусь по месяцам в 2018-2020 гг.**

Примечание – Источник: собственная разработка на основе данных [2]

Какие же мы видим предложения по улучшению денежно-кредитной политики Республики Беларусь на современном этапе её развития.

В современных условиях социально-экономического развития все инструменты денежно-кредитной политики РБ должны быть направлены на насыщение экономики оптимальным объемом денежных ресурсов для стимулирования субъектов хозяйствования, удовлетворения возрастающего внутреннего платежеспособного спроса и развития экспортного потенциала [3].

Иными словами, для стимулирования экономического роста в РБ необходимо постоянно повышать покупательную способность различных субъектов хозяйствования национальной экономики путём экономически обоснованного роста денежной массы и её товарного покрытия [4].

Рассмотрим основные направления денежно-кредитной политики, в рамках которых возможно достижение указанных стратегических целей развития Республики Беларусь [5].

- Эмиссионная политика. Первое, что нужно сделать - ограничить объёмы денежной эмиссии. Для этого нужно снизить уровень процентных ставок. В результате чего кредиты станут доступнее реальному сектору экономики.

На рынке ценных бумаг нужно усилить координации действий органов государственного управления и Национального банка, обеспечить устойчивое функционирование данного сегмента финансового рынка путём более эффективного сбора и раскрытия информации, защиты прав инвесторов, повысить качество услуг, оказываемых участниками этого рынка, что предполагает расширение видов выпускаемых ценных бумаг, повысить уровень информационной открытости рынка ценных бумаг, осуществлять мониторинг за созданием банками резервов под обесценение ценных бумаг. Нужно увеличить объем размещения и государственных ценных бумаг на действующих условиях, хоть это и приведет к привлечению неиспользуемых в настоящее время потенциальных инвестиций, но оно же вызовет соответствующее снижение уровня финансирования реального сектора экономики, что в дальнейшем приведет к уменьшению налоговых платежей. Таким образом, увеличение Правительством объёма эмиссии ценных бумаг не приведёт к увеличению доходной части.

■ Процентная политика. Нужно ориентироваться на обеспечении положительной в реальном выражении величины процентных ставок на уровне, обеспечивающем рост сбережений в национальной валюте и расширение доступности кредитов для реального сектора экономики. При этом нужно создать условия для устойчивого превышения доходности по операциям в национальной валюте над доходностью в иностранной валюте, что явится предпосылкой сокращения доли наличных денег в совокупной денежной массе, дедолларизации экономики и более активного аккумуляции сбережений населения банковской системы [6].

■ Резервная политика. В условиях недостатка ресурсов у коммерческих банков для кредитования реального сектора экономики Национальному банку необходимо предусмотреть льготы иного типа, направленные на согласование действий коммерческих банков с общей макроэкономической политикой государства. Одной из таких льгот может стать кредитование приоритетных отраслей экономики по усмотрению коммерческого банка по более льготным ставкам, формируемым за счет сумм льготирования отчислений в фонд обязательных резервов.

В целях унификации инструментов денежно-кредитного регулирования норму обязательного резервирования нужно постепенно сближать с нормой обязательного резервирования. В мировой практике норма обязательных резервов редко изменяется, так как её малейшее колебание влияет на количество денежной массы в обращении [7].

■ Валютное регулирование. Нужно добиться обеспечения конвертируемости белорусского рубля по текущим операциям платежного баланса. Обменный курс белорусского рубля должен формироваться на рыночных принципах, в условиях свободного перетока средств между различными сегментами валютного рынка. Операции Национального банка на валютном рынке должны быть направлены на обеспечение прогнозируемой динамики обменного курса белорусского рубля, пополнение золотовалютных резервов государства и регулирование ликвидности банковской системы.

Здесь необходимо отметить, что в РБ в 2020 году была разработана программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2021-2025 гг. Основные задачи денежно-кредитной политики в предстоящем пятилетии - формирование условий для устойчивого экономического развития, обеспечение ценовой и финансовой стабильности, укрепление доверия к национальной валюте [8].

Приоритет отдан поддержанию низкого уровня инфляции. Это позволит защитить от обесценения заработные платы, пенсии и другие доходы, а также сбережения населения в национальной валюте.

В качестве ориентира низкой инфляции выступает поддержание прироста потребительских цен вблизи 5 процентов. Рост регулируемых цен будет ограничиваться уровнем базовой инфляции, за исключением динамики регулируемых цен в сферах, в которых имеется необходимость ликвидировать сформированные диспропорции.

Сохранение финансовой стабильности предполагается за счёт надежного и безопасного функционирования участников финансового рынка, повышения устойчивости финансовых институтов и снижения системных рисков.

В целях повышения привлекательности сбережений в национальной валюте и формирования источников для кредитования экономики будет проводиться политика, обеспечивающая поддержание процентных ставок кредитно-депозитного рынка на положительном уровне в реальном выражении.

Будет обеспечен контроль над ростом денежного предложения, способствующим сохранению ценовой стабильности, не приводящим к накоплению макроэкономических дисбалансов и достаточным для удовлетворения платёжеспособного спроса экономики на деньги. Продолжится работа по совершенствованию норм законодательства в целях стимулирования и расширения сферы использования безналичных расчетов.

В области курсовой политики продолжится использование механизма гибкого курсообразования, что позволит экономике подстраиваться под изменения внешних условий и сглаживать их влияние.

Международные резервные активы к концу 2025 года составят не менее 2 месяцев импорта с поэтапным улучшением их структуры в части уменьшения долговой составляющей [9].

### Список использованных источников

1. Инфляция в Беларуси [Электронный ресурс] / myfin.by. – Режим доступа: <https://myfin.by/wiki/term/inflyaciya>. – Дата доступа: 13.03.2022
2. Индекс инфляции с 2016 по 2021 гг. [Электронный ресурс] / bankchart.by. – Режим доступа: [https://bankchart.by/spravochniki/indikatory\\_rynka/inflation\\_index](https://bankchart.by/spravochniki/indikatory_rynka/inflation_index). – Дата доступа: 13.03.2022
3. Киевич Д.А. Рост конкуренции в банковской системе Республики Беларусь как фактор стабильности банковского сектора экономики. / Д.А. Киевич // Современные аспекты экономики. 2017. № 3 (235). С. 43-47.
4. Ливенский В.М. АНАЛИЗ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ НА ЭКОНОМИКУ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ / В.М. Ливенский, М.И. Лисовский // Современные аспекты экономики. 2019. № 5 (261). С. 176-180.
5. Банковский вестник. Информационно-аналитический журнал Национального банка РБ / Банковский вестник. № 4(513), февраль 2013 г.
6. Kievich A.V. OBJECTIVE BACKGROUND OF DE-DOLLARIZATION ECONOMY OF THE REPUBLIC OF BELARUS / A.V. Kievich // В сборнике: Сборник научных статей X Международной научно-практической конференции по вопросам финансовой и банковской экономики, посвященной 75-летию банковского образования на белорусском Полесье. Редколлегия: К.К. Шебеко [и др.]. 2019. С. 75-80.
7. Белоглазова Г.Н. Модернизация регулирования финансовых систем: поиск новых моделей / Г.Н. Белоглазова, А.В. Киевич // Банковское дело. 2011. № 7. С. 14-20.
8. Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2021 – 2025 гг. Финансовая стабильность [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/mp/target/pser>. – Дата доступа: 13.02.2022.
9. Единый финансовый портал [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://fingramota.by/ru/guide/insurance-and-taxes/obj..> – Дата доступа: 13.01.2022.