

КЛАССИФИКАЦИЯ ИНСТРУМЕНТОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Сергиенко Мария Сергеевна, аспирант

Белорусский государственный университет

Sergienko M.S., Belarusian State University, serg_nk.m.s@yandex.ru

Аннотация. Поскольку экономика РБ характеризуется переходным периодом от административно-командной системы к новой экономической системе рыночного типа, в статье проведён анализ денежно-кредитной политики, которая является очень важным аспектом при изучении путей и методов регулирования, формирования экономики РБ.

Ключевые слова: экономика Республики Беларусь, система рыночного типа, денежно-кредитная политика, ценовая стабильность.

В настоящее время в Республике Беларусь (РБ) в качестве важнейшего компонента экономической политики государства выступает денежно-кредитная (*монетарная*) политика [1]. Денежно-кредитная политика - это совокупность мероприятий, которые предпринимает центральный банк государства для поддержания ценовой стабильности в целях содействия устойчивому и сбалансированному развитию экономики.

В частности, нарушение денежно-кредитного механизма пагубно отражается на состоянии всей хозяйственной жизни, поскольку, например, избыточная денежная масса ведёт к инфляции, снижению покупательской способности денежной единицы, обесценению капитала, и, наоборот, нехватка платежных средств ограничивает возможности экономического роста, ведёт к возникновению так называемого кризиса неплатежей.

На уровне государства денежно-кредитное регулирование нацелено на достижение стабильного экономического роста, низкого уровня инфляции и безработицы [2]. Поскольку экономика РБ характеризуется переходным периодом от административно-командной системы к новой экономической системе рыночного типа, то исследование денежно-кредитной политики является очень важным аспектом при изучении путей и методов формирования экономики РБ. И в соответствии с

Банковским кодексом Республики Беларусь основными целями денежно-кредитной политики являются:

- защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и обменного курса по отношению к иностранным валютам;
- развитие и укрепление банковской системы Республики Беларусь;
- обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платёжной системы [3].

Существуют различные классификации инструментов денежно-кредитной политики. Главными инструментами денежно-кредитной политики являются:

- изменение ставки рефинансирования;
- изменение нормы обязательных резервов;
- операции на открытом рынке.

Ставка рефинансирования - ставка Национального банка Республики Беларусь, являющаяся базовым инструментом регулирования уровня процентных ставок на денежном рынке и служащая основой для установления процентных ставок по операциям предоставления ликвидности банкам.

Норма обязательных резервов - это установленная законом строго определенная доля обязательств коммерческого банка по привлеченным им депозитам, которую банк должен держать в резерве либо в виде депозита в центральном банке, либо в виде наличности в собственных хранилищах.

Операции на открытом рынке - экономический инструмент, с помощью которого Национальный банк может влиять на объём имеющихся у коммерческих банков свободных резервов, а значит, и на предложение денег.

Таблица – Классификация инструментов денежно-кредитной политики

Признак	Классификация
по срокам воздействия	краткосрочные долгосрочные
по характеру параметров регулирования	количественные (граница кредитования коммерческих банков) качественные (цена кредита)
в зависимости от объекта воздействия	предложение денег спрос на деньги
по форме воздействия	прямые косвенные
по числу объектов	общие селективные

Примечание – Источник: [3]

Таким образом, из всего вышесказанного можно сделать следующий вывод: денежно-кредитная (*монетарная*) политика - это политика государства, воздействующая на количество денег в обращении с целью обеспечения стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объёма производства. Главной целью является поддержание ценовой стабильности в стране. Главные инструменты – ставка рефинансирования, норма обязательных резервов, операции на открытом рынке.

Ниже схематически показано влияние типов ДКП на темпы роста производства и занятость населения (*конечные цели ДКП*).

Здесь отметим, что политика «дорогих денег» ограничивает возможности получения кредитов на развитие производства, что приводит к сокращению инвестиций, спаду производства и росту безработицы. В частном секторе наблюдаются такие процессы, как сокращение сбережений населения и привлекаемых на потребление кредитов. В результате снижается спрос на товары и услуги, что также, тормозит развитие производства.



Рисунок 1. – Схема рестрикционной денежно-кредитной политики

Примечание – Источник [4]

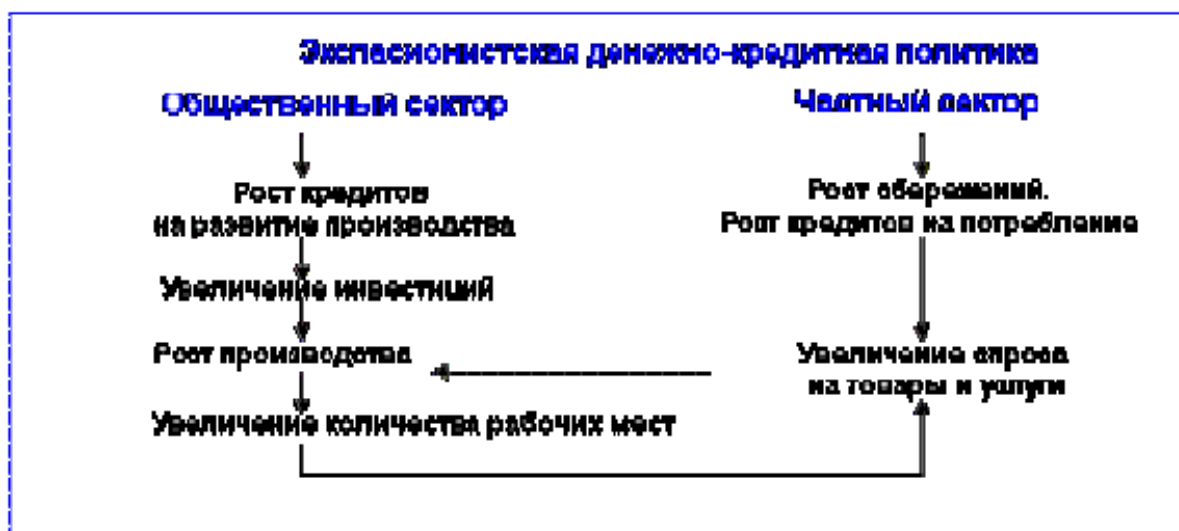


Рисунок 2. – Схема экспансионистской денежно-кредитной политики

Примечание – Источник [4]

А при проведении политики «дешёвых денег» растут кредиты на развитие производства, увеличиваются инвестиции и объём производства, а следовательно, и количество рабочих мест. Одновременно растут сбережения населения и кредиты на потребление, что ведёт к увеличению спроса на товары и услуги, стимулирующему рост производства [5].

При проведении денежно-кредитной политики неизбежно возникает проблема маневрирования между задачами стимулирования экономического роста и борьбы с инфляцией. Обе эти задачи не могут быть одновременно удовлетворительно решены на основе денежно-кредитных методов, т.к. для стимулирования экономического роста необходима кредитная экспансия, а для сдерживания инфляции - кредитная рестрикция.

Текущий режим монетарной политики в Республике Беларусь предполагает:

Режим таргетирования обменного курса – означает, что центральный банк привязывает стоимость национальной валюты к курсу валюты (корзины валют) страны (стран) с низким уровнем инфляции, т.е. промежуточным ориентиром монетарной политики является определенный уровень или изменение обменного курса. Основным инструментом достижения целей монетарной политики выступают валютные интервенции. И для того чтобы эффективно использовать данный ре-

жим, страна должна обладать существенными золотовалютными резервами для противодействия шокам на валютном рынке [6].

Режим монетарного таргетирования - в качестве промежуточного ориентира использует один из показателей денежной массы. Данный режим предполагает наличие в стране тесной прямой взаимосвязи выбранного промежуточного ориентира и индекса потребительских цен. Основным инструментом достижения целей монетарной политики выступают инструменты регулирования ликвидности банков.

Важным условием эффективного осуществления режима монетарного таргетирования является наличие гибкого курса национальной валюты к иностранным валютам. Это позволяет центральному банку сосредоточиться на решении задачи по управлению денежным предложением через инструменты регулирования ликвидности банков.

Режим таргетирования инфляции - предполагает, что Национальный банк достигает своей конечной цели через управление инфляционными ожиданиями. В качестве промежуточного ориентира выступает прогноз инфляции. Основное воздействие монетарной политики осуществляется, как правило, через канал процентной ставки.

С 2015 года Национальный банк Республики Беларусь реализует денежно-кредитную политику в режиме монетарного таргетирования. Переход к новому режиму был вызван необходимостью повышения эффективности монетарной политики и контролируемости инфляционных процессов.

Ключевыми характеристиками текущего монетарного режима Национального банка Республики Беларусь являются:

- закрепление ценовой стабильности в качестве основной цели денежно-кредитной политики;
- ежегодное установление количественного значения цели по инфляции для достижения основной цели в среднесрочном периоде;
- использование широкой денежной массы в качестве промежуточного ориентира для достижения цели по инфляции;
- количественное значение промежуточного ориентира устанавливается соответствующим достижению цели по инфляции с учетом прогнозируемого изменения равновесных ВВП и скорости обращения;
- управление рублевой денежной базой или процентной ставкой одно-дневного межбанковского рынка для контроля за промежуточным ориентиром;
- реализация курсовой политики в режиме плавающего курса;
- открытая информационная политика Национального банка, предусматривающая информирование широкой общественности о проводимой денежно-кредитной политике [7].

Выбор монетарного таргетирования в качестве режима денежно-кредитной политики в Республике Беларусь обоснован рядом практических соображений:

- широкая денежная масса демонстрирует устойчивую взаимосвязь с динамикой инфляции, что обеспечивает подконтрольность выполнения Национальным банком Республики Беларусь основной цели монетарной политики посредством управления промежуточным ориентиром;
- существует стабильная функция спроса на деньги, что позволяет Национальному банку прогнозировать динамику широкой денежной массы и ее агрегатов;
- присутствует устойчивая причинно-следственная связь между операционным ориентиром и широкой денежной массой, что позволяет достигать промежуточную цель с помощью операционной;
- Национальный банк Республики Беларусь инструментами монетарной политики способен обеспечивать выполнение операционного ориентира.

Список использованных источников

1. Отраслевые финансы. Лобан Т.Н., Самоховец М.П., Бухтик М.И., Киевич А.В. // учебно-методическое пособие для студентов специальности 1-25 01 04 Финансы и кредит / Пинск, 2018.
2. Белоглазова Г.Н., Киевич А.В. Модернизация регулирования финансовых систем: поиск новых моделей / Г.Н. Белоглазова, А.В. Киевич // Банковское дело. 2011. № 7. С. 14-20.

3. 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: 07.03.2022.

4. Текущий режим монетарной политики [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/mp/target/current-mode>. – Дата доступа: 09.02.2022.

5. Киевич Д.А. Анализ инвестиционной деятельности в Республике Беларусь / Д.А. Киевич // Современные аспекты экономики. 2019. № 5 (261). С. 13–18.

6. Киевич А.В. Социальная сфера как драйвер экономического роста / А.В. Киевич // Современные аспекты экономики. 2017. № 12 (244). С. 93-98.

7. Банковский вестник. Информационно-аналитический журнал Национального банка РБ/ Банковский вестник. № 4(513), февраль 2013 г.