

**ОБЗОР АКТУАЛЬНЫХ ИНФЛЯЦИОННЫХ ТЕНДЕНЦИЙ
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Велесевич Дарья Александровна, магистрант,

Теляк Оксана Александровна, к.э.н., доцент,

Полесский государственный университет

Velesevich Darya Aleksandrovna, Master's Student, dash.velevich@mail.ru,

Aksana Aleksandrovna Tseliak, PhD in Economics, teliak.o@polessu.by,

Polessky State University

Аннотация. Материал посвящен феномену инфляции и обзору отдельных инфляционных тенденций в белорусской экономике.

Ключевые слова: центральный банк, инфляция, ценовая стабильность, денежно-кредитная политика, таргетирование инфляции.

Одним из важнейших видов макроэкономического регулирования является денежно-кредитная политика (далее – ДКП), основной целью которой в Республике Беларусь обозначена ценовая стабильность. Ценовая стабильность представляет собой умеренный рост потребительских цен (т.е. умеренную инфляцию) [1].

Инфляционные процессы обладают как положительными, так и отрицательными эффектами для экономики. К положительным эффектам умеренной инфляции

можно отнести: стимулирование экономики (рост экспорта, импортозамещение), выгодность получения кредитных средств для заёмщиков. Однако, высокая и нестабильная инфляция негативно влияет на долгосрочный рост экономики и благосостояние граждан. Инфляция уменьшает покупательную способность денег, снижая реальную ценность денежных доходов и сбережений населения и организаций. Она подавляет стимулы к инвестициям, снижает способность экономики реализовать свой производственный потенциал. Высокая инфляция препятствует реализации долгосрочных инвестиционных проектов, усиливая тем самым снижение деловой активности, сокращение объемов производства и численности занятых. Отсутствие инфляции и дефляция (снижение цен) также опасны для экономики. Устойчивое снижение цен на товары приводит, соответственно, к снижению уровня потребления и производства, что в долгосрочной перспективе негативно отражается на экономическом росте страны [1]. Высокий и изменчивый уровень инфляции снижает доверие экономических агентов к экономике.

Реализация центральным банком ДКП возможна в условиях определённого режима. В мировой практике существует три основных режима монетарной политики: таргетирование обменного курса, монетарное таргетирование и таргетирования инфляции. В настоящее время ДКП Республики Беларусь проводится в режиме монетарного таргетирования, где в качестве промежуточного ориентира выступает прирост средней широкой денежной массы. Режим монетарного таргетирования был выбран в качестве переходной временной стратегии с целью стабилизации двухзначной инфляции, укрепления доверия к белорусскому рублю и снижения его волатильности, обеспечения контроля за денежным предложением. Национальный банк предпринимает меры, направленные на среднесрочный переход к режиму таргетирования инфляции, основным инструментом монетарной политики при котором является процентная ставка.

Рассмотрим инфляционные тенденции в Республике Беларусь путём сопоставления прогнозных и фактических значений индексов потребительских цен (далее – ИПЦ) за 2017-2021 гг., а также отражения динамики уровня инфляции по административно регулируемым ценам и тарифам (рисунок 1).



Рисунок 1. – Динамика уровня инфляции по регулируемым ценам и тарифам, целевых и фактических значений годовых ИПЦ за 2017-2021 гг. (декабрь к декабрю)

Примечание – Источник: составлено на основе данных [2, 3]

Согласно данным рисунка, в 2017-2019 гг. годовая инфляция в Республике Беларусь, измеряемая ИПЦ, имела тенденцию к снижению и не превышала целевых значений: в 2019 г. она составила 4,7% при уровне 9% в 2017 г. Снижению инфляции за рассматриваемый период способствовала относительная стабильность белорусского рубля и политика Национального банка, ограничившего денежное предложение.

По итогам 2020 г. прирост потребительских цен в Беларуси составил 7,4% при целевом уровне не более 5%. В 2021 г. инфляция продолжала ускоряться и к началу 2022 г. составила 9,97%. На это повлияло ослабление белорусского рубля, ухудшение внешней и внутренней экономической конъюнктуры, рост инфляционно-девальвационных ожиданий, шоки предложения на отдельные товары и неэкономические события. Так, пандемия коронавируса, а также внешние и внутренние факторы оказали значительное влияние на ускорение инфляционных процессов.

В марте 2022 года годовая инфляция стремительно возросла и составила 15,9%, достигнув уровня марта 2015 года. На это оказало влияние усиление санкционного давления в отношении Республики Беларусь и Российской Федерации. Сейчас же фактическое значение инфляции (сентябрь 2022 года к сентябрю 2021 года) составляет 17,4%. Вместе с тем, в настоящее время рост цен является общемировой тенденцией: во многих странах он значительно превысил целевые параметры центральных банков [4].

Если касаться феномена регулируемости цен, то за анализируемый период уровень инфляции регулируемых цен и тарифов был выше либо практически совпадал с уровнем фактической инфляции.

В Республике Беларусь помимо превышения уровня фактической инфляции над её целевыми параметрами существуют вызовы в сфере контроля инфляционных ожиданий населения, уровень которых регулятор публикует с 2018 года. Они превышают фактический уровень инфляции (рисунок 2), свидетельствуя о разрыве экономических ожиданий регулятора и домохозяйств. При этом снижение фактической инфляции будет способствовать повышению уверенности у экономических агентов и, как следствие, уменьшению их инфляционных ожиданий в среднесрочном периоде.

В целом инфляционные ожидания, превышающие фактические значения ИПЦ, свидетельствуют о недостаточном доверии экономических агентов к национальной валюте и национальной экономике. Однако, с 2020 года происходит сближение этих значений [5].

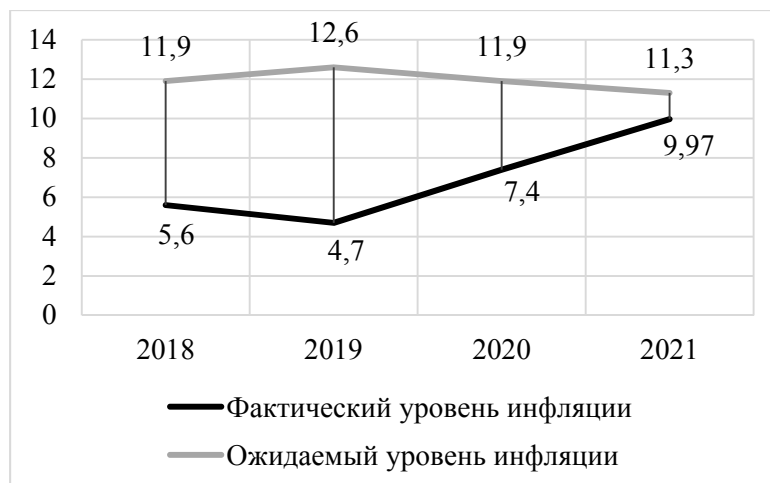


Рисунок 2. – Уровень фактической инфляции и инфляционных ожиданий населения Республики Беларусь в 2018-2021 гг.

Примечание – Источник: [3], [6]

И рисунка 2 видно, что чем ниже инфляция, тем выше уровень инфляционных ожиданий, и наоборот. Как отмечено [5], это может косвенно свидетельствовать о недостаточном уровне вертикального экономического доверия. При этом, сохранение инфляционных ожиданий на низком уровне является важным условием поддержания стабильности цен в экономике. Поэтому меры монетарной политики, принимаемые Национальным банком и направленные на ограничение роста цен, должны быть предельно прозрачными с целью максимального воздействия на ожидания экономических агентов [7].

Таким образом, в общем виде инфляция представляет собой устойчивое повышение общего уровня цен на товары и услуги в экономике. Нормальное функционирование экономики страны невозможно без умеренного роста потребительских цен. Однако, высокая и нестабильная инфляция негативно влияет на долгосрочный рост экономики и благосостояние граждан. Монетарный режим ДКП, в условиях которого функционирует белорусская экономика, обозначен Национальным банком как переходный на пути к режиму таргетирования инфляции. Поэтому, на современном этапе государственной экономической политики Республики Беларусь одним из важнейших приоритетов должны стать снижение и стабилизация темпов роста цен. Несмотря на превышение фактического уровня ИПЦ над целевыми параметрами и достаточно высокие инфляционные ожидания, данные показатели стабилизируются. Национальный банк продолжает реализацию комплекса мер по минимизации негативного воздействия санкций и поддержке и белорусской экономики.

Список использованных источников

1. Основной целью денежно-кредитной политики является ценовая стабильность [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/mp/targetdesc>. – Дата доступа: 08.10.2022.
2. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/legislation/ondkp>. – Дата доступа: 08.10.2022.
3. Обзор инфляции [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/publications/inflation>. – Дата доступа: 08.10.2022.

4. Мурин, Д. Л. Итоги работы Национального банка за январь-июнь 2022 г. по обеспечению макроэкономической стабильности / Д. Л. Мурин // Банковский вестник №7 (708), июль 2022 – 3-10 с.

5. Теляк, О.А. Инфляционные ожидания населения как один из ключевых индикаторов доверия в экономике / О.А. Теляк, Н.В. Покровская // Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы : сборник трудов XVI международной научно-практической конференции, Пинск, 29 апреля 2022 г. : в 2 ч. / Министерство образования Республики Беларусь [и др.] ; редкол.: В.И. Дунай [и др.]. – Пинск: ПолесГУ, 2022. – Ч. 2. – С. 160-163.

6. Информация об инфляционных ожиданиях населения [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/publications/inflationexp>. – Дата доступа: 08.10.2022.

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