

## ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ КАК УСЛОВИЕ УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Ю.М. Алымов

Национальный банк Республики Беларусь

Важнейшее направление экономической политики Республики Беларусь на современном этапе - укрепление фундамента высокого экономического роста в Республике Беларусь, придание этому росту устойчивого долгосрочного характера. Особое значение данному вопросу придает специфика ситуации, сложившейся в мировой экономике в результате глобального финансово-экономического кризиса.

На протяжении практически всего периода 2000 – 2008 годов Национальный банк успешно использовал и постепенно совершенствовал механизм монетарной политики, обеспечивающий постоянное снижение уровня инфляции и необходимую стабильность обменного курса. При этом важным условием обеспечения высоких темпов экономического роста в стране являлась высокая кредитная активность банковского сектора. Проведению такой политики в немалой степени способствовала благоприятная внешнеэкономическая конъюнктура.

Однако в дальнейшем влияние мирового финансово-экономического кризиса потребовало существенного ускорения преобразования монетарной политики для придания ей эффективности в новых экономических реалиях. В первую очередь, это коснулось режима курсообразования и валютной политики в целом.

В начале 2009 г., одновременно с выходом на равновесный курс белорусского рубля, Национальный банк перешел к использованию нового механизма курсообразования. Курс белорусского рубля с этого момента привязан к корзине иностранных валют, в которую вошли с равными долями доллар США, евро и российский рубль. В предыдущие годы единственной валютой привязки являлся доллар США.

Данный переход существенно повысил гибкость курсовой политики Национального банка в части реагирования на изменение ситуации на внешних рынках. Использование в качестве операционного ориентира стоимости корзины иностранных валют предоставило Национальному банку возможность более точно воздействовать на условия проведения внешнеторговых операций. Данное преимущество нового режима курсообразования сыграло важную роль в сохранении в 2009 году ценовой конкурентоспособности белорусских производителей.

Так, индекс реального эффективного курса белорусского рубля за 2009 год снизился на 1,8 процента. В декабре 2009 г. по сравнению с декабрем 2008 г. индекс реального эффективного курса белорусского рубля снизился на 19,8 процента, в том числе индекс реального курса белорусского рубля к российскому рублю – на 17,1 процента.

Наряду с совершенствованием курсовой политики в течение 2009 года был принят ряд решений по либерализации действующего валютного законодательства в части регулирования расчетов по экспортным операциям. Одновременно сокращено количество законодательно разрешенных случаев использования иностранной валюты при расчетах между резидентами Республики Беларусь и количество соответствующих разрешений, выдаваемых белорусским субъектам хозяйствования. С середины 2009 г. приостановлено кредитование физических лиц, за исключением индивидуальных предпринимателей, в иностранной валюте. Кроме того, в целях повышения привлекательности депозитов в белорусских рублях по сравнению с депозитами в иностранной валюте были реализованы мероприятия по снижению процентных ставок банков по вновь привлекаемым срочным вкладам физических лиц в иностранной валюте.

Эти меры позволили достаточно быстро остановить процессы долларизации. В частности, об этом свидетельствует сопоставление динамики валютных и рублевых срочных депозитов населения в банках Республики Беларусь. Так, темпы прироста срочных депозитов населения в иностранной валюте в течение всего 2009 года постепенно снижались. Если за I квартал 2009 г. срочные валютные депозиты физических лиц в долларовом эквиваленте увеличились на 24,1 процента, то за II квартал – на 6,3 процента, за III квартал – 4,5 процента, за IV квартал – 0,9 процента. При

этом рублевые срочные депозиты физических лиц, которые в I квартале 2009 г. уменьшились на 16,7 процента, во II квартале возросли на 2,1 процента. В III квартале они увеличились на 8,3 процента, в IV квартале – на 11,1 процента.

С целью расширения перечня своих инструментов и более гибкого реагирования на ухудшение ситуации с банковской ликвидностью Национальный банк ввел практику предоставления банкам беззалоговых кредитов, и, начиная с октября 2009 г., приступил к проведению операций рефинансирования банков под залог бездокументарных закладных.

О значительной роли этих новых инструментов в поддержании банковской ликвидности свидетельствует тот факт, что среднедневной остаток задолженности по новым инструментам рефинансирования в отдельные месяцы 2009 года достигал 25 процентов по отношению к соответствующему объему стандартных операций поддержания текущей ликвидности банков.

Сложившаяся ситуация потребовала также определенного ужесточения процентной политики Национального банка. Для этого были не только увеличены ставка рефинансирования и процентные ставки по постоянно доступным инструментам, но и приняты меры по повышению процентных ставок на краткосрочном денежном рынке.

Предпринятые шаги по корректировке денежно-кредитной политики позитивно отразились на состоянии платежном балансе Республики Беларусь, снизили интенсивность роста цен, в том числе за счет уменьшения инфляционных и девальвационных ожиданий. Было сохранено доверие вкладчиков к банкам, выразившееся в увеличении сбережений населения в форме банковских депозитов. Банками, в свою очередь, была обеспечена финансовая поддержка предприятий, требуемая для сохранения их производственной и хозяйственной деятельности. При этом не допущено значимого увеличения нагрузки на бюджет, оказывавший помощь предприятиям путем субсидирования процентных ставок по кредитам.

Таким образом, в период воздействия кризиса корректировка монетарной политики, наряду со своевременными и адекватными мерами бюджетной и макроэкономической политики, позволила обеспечить финансовую и макроэкономическую стабильность. При этом особенно важно, что, благодаря взвешенности всех принятых решений и шагов, в экономике сохранены условия для быстрого возврата к высоким устойчивым темпам роста.

В настоящее время, по мере выхода мировой экономики из кризиса важно продолжить совершенствование монетарной политики для эффективного обеспечения ее вклада в новое качество роста.

В частности, приоритетными направлениями совершенствования денежно-кредитной политики на ближайшую перспективу представляются:

1) дальнейшее повышение гибкости курсообразования в рамках режима привязки курса к корзине иностранных валют;

2) повышение значимости процентного канала.

Также представляется важным усиление транспарентности денежно-кредитной политики.

В качестве основы курсовой политики в ближайшие годы наиболее целесообразно сохранить механизм привязки белорусского рубля к корзине иностранных валют, поскольку отказ от использования обменного курса в качестве номинального якоря и переход к еще более гибкому курсовому режиму до достижения большей сбалансированности внешней торговли и обеспечения устойчивого притока иностранных инвестиций может оказаться преждевременным. Вместе с тем, совершенствование самого механизма корзины, например, за счет пересмотра долей иностранных валют по мере необходимости. Ежегодное уточнение центрального значения и ширины коридора колебаний стоимости корзины также может способствовать повышению эффективности курсовой политики.

Одновременно было бы полезным повышать гибкость изменения курса внутри действующего коридора колебаний для адаптации к таким изменениям населения и предприятий. Сохранению устойчивости действующего курсового режима способствовало бы принятие дополнительных мер по наращиванию государственных золотовалютных резервов.

Переходу в среднесрочной перспективе к режиму плавающего обменного курса должна предшествовать также серьезная организационная и исследовательская работа.

Для усиления роли процентной политики должна проводиться работа по дальнейшему повышению эффективности системы рефинансирования Национального банка.

Прежде всего, необходимо совершенствование механизма изменения процентных ставок по операциям Национального банка и их воздействия на ставку на краткосрочном рынке на следующих принципах:

1. ставка на рынке межбанковских кредитов должна приближаться к уровню ставки рефинансирования;

2. изменение ставок по другим инструментам Национального банка должно быть синхронизировано с изменением ставки рефинансирования.

Отступления от данных принципов могут допускаться только в исключительных случаях и носить кратковременный характер.

Кроме того, назрела необходимость вернуть ставкам кредитного рынка характер действенного инструмента регулирования стоимости заимствования. Действовавший во время кризиса высокий уровень номинальных и реальных процентных ставок сыграл свою положительную роль, способствуя стабилизации ситуации на валютном рынке. Однако в сегодняшней ситуации, особенно на фоне снижения инфляции, необходимо их постепенное снижение вплоть до докризисного уровня.

Вышеназванные меры по совершенствованию денежно-кредитной политики целесообразно сопровождать дальнейшим повышением ее транспарентности.

Наряду с этими шагами, направленными на дальнейшее развитие методов и инструментов денежно-кредитной политики, как для текущего совершенствования монетарной политики, так и для использования ее более эффективного режима в среднесрочной перспективе необходимо создание целого ряда условий в других сферах и секторах экономики.

Важнейшим условием устойчивости монетарного режима является наличие сбалансированной макроэкономической среды, в основе которой лежит высокая эффективность производства. Для создания такой среды представляется целесообразным существенно оптимизировать регулируемую роль государства в экономической деятельности, особенно в области ценообразования и заработной платы. Важным представляется также постепенное снижение налоговой нагрузки, уровень которой должен оказывать стимулирующее воздействие на сферы промышленного производства и оказания услуг. Действующее в стране законодательство должно обеспечивать реальную и безусловную защиту интересов инвесторов.

Финансовый рынок должен стать эффективным механизмом трансформации сбережений в инвестиции, начать играть существенную роль в формировании экономического потенциала страны. С этой целью следует активизировать формирование различных финансовых институтов (страховых компаний, накопительных пенсионных фондов, инвестиционных компаний, фондов и других), аккумулирующих долгосрочные денежные ресурсы.

Наряду с этим важно обеспечить устойчивое функционирование всех финансовых секторов, в первую очередь банковского сектора, в настоящее время занимающего доминирующее положение среди финансовых посредников.

В последние годы уже предприняты важные меры, направленные на формирование основы стабильной работы банковского сектора, в том числе:

- принят Декрет Президента Республики Беларусь “О гарантиях сохранности денежных средств физических лиц, размещенных на счетах и (или) в банковские вклады (депозиты)”;
- до 25 миллионов евро увеличен минимальный размер нормативного капитала для действующих банков, привлекающих денежные средства физических лиц;
- увеличена квота участия иностранного капитала в банковской системе Республики Беларусь с 25 до 50 процентов;
- введены дополнительные требования к формированию банками специальных резервов по активам, подверженным кредитному риску.

Вместе с тем, пока остается нерешенным ряд вопросов, связанных с совершенствованием институциональной структуры и инфраструктуры банковского сектора.

Так, привлечение национальных и иностранных инвестиций, в том числе на основе приватизации банков, будет способствовать развитию банковского сектора за счет здоровой конкуренции, а также увеличения объемов, количества и качества банковских операций. В этой связи важно отметить, что в отношении ОАО АСБ “Беларусбанк” и ОАО “Белагропромбанк” предполагается продажа миноритарных пакетов акций, а в отношении ОАО “Белинвестбанк” – продажа контрольного пакета акций.

Пересмотр действующей системы финансирования государственных программ на основе создания специализированного финансового агентства и конкурсного размещения заявок на кредитование проектов в рамках государственных программ приведет к улучшению состояния балансов крупнейших банков, контролируемых государством. Повысится качество их активов, достаточность капитала, улучшится ликвидность, что уменьшит потребность данных банков в рефинансировании со стороны Национального банка и повысит гибкость монетарной политики.

Формирование эффективного механизма по работе с проблемной задолженностью путем внедрения института коллекторства также позволит банкам снизить нагрузку на собственный капитал, повысить ликвидность их баланса и в конечном итоге скажется на рентабельности их деятельности.

Совершенствование надзора за банковской деятельностью, в том числе путем реализации международно-признанных стандартов надзорной деятельности и, прежде всего, Базельских принципов эффективного банковского надзора, также окажет положительное влияние на устойчивость банковского сектора и, соответственно, обеспечение высоких темпов экономического роста.

Таким образом, можно сделать вывод, что возможности дальнейшего совершенствования денежно-кредитной политики в Республике Беларусь во многом будут определяться темпами совершенствования экономических отношений и проведения структурных преобразований в нашей стране. При этом структурные преобразования общеэкономического характера призваны сыграть важную роль в процессах повышения эффективности экономики Республики Беларусь, восстановления и поддержания в стране высоких устойчивых темпов экономического роста и повышения на этой основе благосостояния населения.