

УДК 336.7

**ОПЫТ ГОСУДАРСТВ С ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКОЙ ПО ИСПОЛЬЗОВАНИЮ
РЕЖИМА ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ ДЛЯ АДАПТАЦИИ
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

А.И. Харитончик, 4 курс

Научный руководитель – Н.К. Веренич, ст. преподаватель

Полесский государственный университет

Основной задачей центрального банка является достижение низкой и стабильной инфляции, которая способствует обеспечению стабильности национальной валюты и экономического роста.

Для выполнения данной задачи центральный банк проводит монетарную политику, которая может характеризоваться системностью в принятии решений или может носить дискреционный характер, т.е. формирование целей политики и путей их достижения происходит в каждой ситуации отдельно. Проблема макроэкономической стабильности для Беларуси особенно актуальна на современном этапе развития. Во многом данная стабильность не достигается из-за противоречия целей денежных властей и Правительства и применением дискреционной денежно-кредитной политикой.

Вся большее количество развивающихся государств с малой открытой экономикой переходят к использованию режима инфляционного таргетирования. В связи с этим возникает необходимость проанализировать изменения в структуре и динамике их основных макроэкономических и финансовых показателей, произошедшие после введения инфляционного таргетирования, что поможет выявить препятствия внедрения нового режима монетарной политики в Республике Беларусь и оценить возможные последствия такого перехода. В этом заключается цель работы. Для проведения анализа были выбраны такие государства, как: Польша, Чехия, Венгрия и Перу. Такой выбор обусловлен тем, что первые три государства в момент перехода к режиму таргетирования инфляции являлись странами с малой открытой переходной экономикой, как и Республика Беларусь, а Перу являлось развивающимся государством с высоким уровнем долларизации экономики, что характерно и для Республики Беларусь.

В процессе анализа были получены следующие результаты:

- в момент перехода к режиму таргетирования инфляции в рассматриваемых государствах годовой темп прироста индекса потребительских цен ниже отметки в 10 процентов, что позволило избежать проблем установления слишком высоких целевых показателей инфляции и слишком резкого снижения инфляции за короткий период;
- во всех рассматриваемых государствах уровень инфляции, выраженный индексом потребительских цен, после введения режима инфляционного таргетирования снизился и оставался довольно стабильным. Исключение составляют лишь 2007–2008, когда индекс потребительских цен незначительно вышел за пределы 5% в Чехии, Венгрии и Перу, что обусловлено воздействием мирового финансового кризиса;
- введение режима таргетирования инфляции благоприятно сказалось на стабилизации инфляционных процессов. Волатильность индекса потребительских цен в Польше снизилась в 1999–2012 по сравнению с 1994–1998 гг. на 6,5 п.п., в Венгрии в 2001–2012 по сравнению с 1994–2000 гг. на 5,1 п.п., в Перу в 2002–2012 по сравнению с 1994–2001 гг. на 5,4 п.п. Единственным государством, где волатильность индекса потребительских цен увеличилась, после введения режима инфляционного таргетирования, является Чехия, что обусловлено высоким темпом инфляции 1998 года (год введения инфляционного таргетирования) и стабильными темпами прироста индекса потребительских цен на уровне 10% в 1994–1997 году [1]. В Республике Беларусь значение индекса потребительских цен в 2013 году составило 116,5%, в 2012 году 121,8% [2], а волатильность темпов его прироста в 2000–2013 гг. составила 34,4 п.п.;
- до мирового финансового кризиса 2007–2009 годов экономики рассматриваемых государств росли умеренными темпами: средний темп прироста в 1999–2008 гг. в Польше составил 4,24%, в Чехии в 1998–2008 гг. – 3,82%, в Венгрии (замедление началось в 2007 году) в 2001–2006 гг. – 4,12%, в Перу в 2001–2008 гг. – 6,75%. Стабильные темпы прироста ВВП в докризисный период свидетельствуют о том, что снижение инфляции в рамках инфляционного таргетирования не привело к замедлению экономики, а, наоборот, способствовало достижению более сбалансированных темпов роста;
- волатильность официальной процентной ставки после введения режима инфляционного таргетирования снизилась в Чехии, Венгрии, Перу и Польше на 0,4, 3,3, 3,7 и 3,2 п. п. соответственно;
- во всех рассматриваемых государствах динамика валютного курса имеет одинаковую направленность: ослабление национальной валюты по отношению к доллару США в период подготовки введения режима инфляционного таргетирования и одного–двух лет после его введения, укрепление национальной валюты в последующий период в совокупности с увеличением волатильности обменного курса. Центральные банки применяли валютные интервенции, однако они были минимальны, а основное влияние на сдерживание девальвационных процессов оказывала жесткая процентная политика в этот период;

- полученные значения коэффициента корреляции между изменениями обменного курса национальной валюты к доллару США и ценами по зарубежным странам свидетельствует об отсутствии связи между данными переменными, так как значения коэффициента корреляции близки к нулю. При этом значение данного показателя в Республике Беларусь составило 0,75, что говорит о присутствии достаточно тесной связи между двумя рассматриваемыми показателями;

- во всех анализируемых зарубежных государствах наблюдалось развитие банковской системы и финансового рынка, что выражалось в росте показателей активов и капитализации банковской системы к ВВП, диверсификации активов банков, увеличении капитализации фондового рынка, росте показателя монетизации экономики одновременно с сокращением финансовой долларизации. В Республике Беларусь активы банковской системы на сегодняшний день остаются слабо дифференцированными, а фондовый рынок развивается медленными темпами. Коэффициент монетизации экономики остается на низком уровне, а его незначительное увеличение в 2005–2013 гг. было обусловлено увеличением финансовой долларизации;

Таким образом, по результатам исследования можно сделать следующие выводы:

- режим инфляционного таргетирования может успешно применяться как в странах с переходной экономикой, так и в высоко долларизированных экономиках. Для перехода к таргетированию инфляции в развивающихся экономиках необходимы превентивные широкомасштабные экономические реформы, направленные на развитие финансового рынка, переход к гибкому курсообразованию, реформирование отношений собственности;

- использование показателя инфляции в качестве номинального якоря денежно–кредитной политики благоприятным образом отражается на ожиданиях субъектов экономики – снижаются девальвационные и инфляционные ожидания;

- снижение девальвационных и инфляционных ожиданий способствует поддержанию низкого уровня и волатильности инфляции и процентных ставок, постепенной трансформации трансмиссионного механизма денежно–кредитной политики к уровню высокоразвитых государств, снижению уровня долларизации экономики и развитию финансово–кредитной системы. Снижается зависимость между ценами и обменным курсом, который рассматривается в качестве «поглотителя шоков»;

- введение широкомасштабного таргетирования инфляции в Республике Беларусь в краткосрочном периоде представляется невозможным. Основными препятствиями для перехода являются стабильно высокий уровень индекса потребительских цен, значительные инфляционные и девальвационные ожидания населения, высокий уровень долларизации экономики, неразвитость финансового рынка, слабое доверие населения к банковской системе, отсутствие эмпирических свидетельств наличие возможностей Национального банка транслировать желаемые импульсы монетарной политики через процентный канал трансмиссионного механизма в реальную экономику.

Список использованных источников

1. World DataBank // The World Bank [Electronic resource]. – 2014. – Mode of access: <http://databank.worldbank.org/data/views/variableselection/selectvariables.aspx?source=world-development-indicators>. – Date of access: 17.02.2014.

2. Годовые данные. Цены // Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/prices.php>. – Дата доступа: 17.02.2014.