

ВАЛЮТНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС И ПРОЦЕНТНАЯ ПОЛИТИКА

В.И. Тарасов¹, А.И. Авраменко²

¹Белорусский государственный университет, proftar@yandex.ru

²Академия МВД Республики Беларусь

Процентная политика находит свое выражение в регулировании уровня и динамики процентных ставок. В рыночной экономике уровень и динамика процентных ставок отражают степень деловой активности в стране,

темпы инфляции, напряженность кредитного рынка и воздействие внешних факторов. При этом процентная политика должна, во-первых, благоприятствовать росту реального сектора экономики путем установления умеренно низких процентных ставок на банковские кредиты, во-вторых, ограничивать инфляцию, в третьих, обеспечивать стабильность национальной денежной единицы путем установления умеренно повышенных процентных ставок. Теоретически это все верно для стабильного и устойчивого развития экономики. Но подходят ли эти теоретические положения для условий развивающегося финансово-экономического кризиса (кризиса воспроизводства).

Разрешение противоречия кризиса экономики и процентной политики должно разрешаться применительно реальному сектору экономики противоречия кризиса должно достигаться путем проведения селективной политики процентных ставок в пользу ее приоритетных производств. В условиях воспроизводственного кризиса регулирующие функции политики процентных ставок проявляются через их влияние на динамику сбережений и инвестиций, регулирование деловой активности в реальном секторе экономики и воздействие на темпы инфляции. При этом между различными видами процентных ставок существует определенная связь и взаимозависимость. Так, процентные ставки ссудного рынка на краткосрочные кредиты непосредственно связаны с официальной ставкой центрального банка, на основе которой он определяет цену предоставляемых кредитов коммерческим банкам, а последние – заемщикам реального сектора экономики и населению. При этом взаимосвязь между процентными ставками на краткосрочные и долгосрочные кредиты имеет наибольшее значение для крупных и средних предприятий, поскольку обуславливает их инвестиционную политику.

Общеизвестно, что официальная учетная ставка центрального банка (ставка рефинансирования) влияет, во-первых, на общий объем кредитов в банковской системе, а ее увеличение уменьшает объем кредитования реального сектора и наоборот, во-вторых, уровень ставки рефинансирования является ориентиром для других процентных ставок денежного рынка. Однако ставка рефинансирования не играла для белорусской экономики (особенно во второй половине 90-х годов XX-го ст. и в условиях теперешнего кризиса) той важной роли, которую выполняет аналогичный инструмент монетарной политики в странах с развитой рыночной экономикой и, соответственно, развитой банковской системой. В частности, кредиты выдавались банками и теперь зачастую выдаются для отдельных экономических агентов под годовой ссудный процент, который ниже годовой величины инфляции. В данном случае субъекты хозяйствования реального сектора экономики фактически «живут» за счет ресурсов банковской системы, а, в конечном счете, за счет денежных ресурсов домашних хозяйств (населения). Поэтому сфера применения официальной учетной ставки центрального банка в Республике Беларусь обусловлена ее косвенным влиянием на уровень процентных ставок по депозитам и кредитам коммерческих банков. Во многих случаях единственным реальным результатом влияния повышения или снижения ставки рефинансирования является удорожание или удешевление кредитных ресурсов для Министерства финансов и для банков второго уровня (кредитов для экономики).

Это еще раз подтверждает вывод о том, что в условиях кризисной экономики процентные ставки не играют роли, отводимой им в экономической теории. Такое положение обусловлено тем, что, во-первых, в условиях высоких рисков кредитования реального сектора экономики и низкого уровня капитализации банковской системы выдача кредитов в значительной мере ратионализуется, а процентная ставка по кредитам не отражает фактические ограничения на кредитные заимствования. Во-вторых, доверие к банковской системе является не очень высоким, а реальные процентные ставки по текущим и даже срочным депозитам населения и депозитам юридических лиц являются отрицательными. При этом ликвидность большинства банковских вкладов, как правило, низкая, поскольку существуют ограничения на досрочное изъятие депозитов, (используется дестимулирующая процентная ставка) а хождение пластиковых карточек широко не распространено. Поэтому процентные ставки не могут в полной мере выступать в качестве альтернативной стоимости хранения наличных средств, прежде всего, для сильной наличной иностранной валюты.

Процентная политика, как таковая, не напрямую, а через процентную ставку оказывает воздействие на экономику. В частности, изменение официальной учетной ставки центрального банка не только непосредственно зависит от инфляции, но и влияет на нее и, соответственно, экономическую активность реального сектора экономики. При этом количественный эффект изменения рефинансирования ставки зависит от того, в какой мере данное изменение было предусмотрено (прогнозируемым) экономическими агентами и насколько данные ожидания повлияют на будущую монетарную политику центрального банка. Помимо всего прочего это означает, что влияние фактического изменения официальной учетной ставки центрального банка на величину других процентных ставок связано с ожиданиями относительно ее предполагаемого изменения, а также возможной девальвации национальной денежной единицы и динамикой инфляции.

Стратегическим направлением процентной политики Национального банка Республики Беларусь должно быть поддержание положительного значения базовой ставки рефинансирования. Практика показала, что реализация этого принципа являлась и является действенным методом усиления склонности к сбережениям населения и инвестициям реального сектора экономики, а также инструментом воздействия на предпочтения делать эти сбережения в белорусских рублях, а не в иностранной валюте. Это будет реальным шагом к тому, чтобы остановить «бегство» от белорусского рубля, превратить его в средство накопления и сдерживать рост инфляции в той части, которая зависит от параметров роста рублевой составляющей совокупной денежной массы. Поддержание положительных процентных ставок является важным антиинфляционным и антидевальвационным инструментом денежно-кредитной политики, применение которого может обеспечить необходимые предпосылки макроэкономической стабилизации и выхода из развивающегося острого

финансово-экономического кризиса (кризиса воспроизводства). Но для этого необходимо вернуть доверие людей к власти, что сделать будет весьма сложно.