

**ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ДЕНЕЖНО–КРЕДИТНОЙ  
ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В РАМКАХ СОВРЕМЕННЫХ ТЕНДЕНЦИЙ**

*А.Ю. Пакульневич, 2 курс*

*Научный руководитель – И.М. Зборина, к.э.н., доцент*

*Полесский государственный университет*

В современных условиях социально–экономического развития все инструменты денежно–кредитной политики Республики Беларусь должны быть направлены на насыщение экономики оптимальным объемом денежных ресурсов для стимулирования субъектов хозяйствования, удовлетворения возрастающего внутреннего платежеспособного спроса и развития экспортного потенциала. Иными словами, для стимулирования экономического роста необходимо постоянно повышать покупательную способность различных субъектов хозяйствования национальной экономики путем экономически обоснованного роста денежной массы и ее товарного покрытия. Рас-

смотрим основные направления денежно–кредитной политики, в рамках которых возможно достижение указанных стратегических целей развития Республики Беларусь.

- **Эмиссионная политика.** Первое, что нужно сделать – ограничить объемы денежной эмиссии. Для этого нужно снизить уровень процентных ставок. В результате чего кредиты станут доступнее реальному сектору экономики.

На рынке ценных бумаг нужно усилить координации действий органов государственного управления и Национального банка, обеспечить устойчивое функционирование данного сегмента финансового рынка путем более эффективного сбора и раскрытия информации, защиты прав инвесторов, повысить качество услуг, оказываемых участниками этого рынка, что предполагает расширение видов выпускаемых ценных бумаг, повысить уровень информационной открытости рынка ценных бумаг, осуществлять мониторинг за созданием банками резервов под обесценение ценных бумаг. Нужно увеличить объем размещения государственных ценных бумаг на действующих условиях, хоть это и приведет к привлечению неиспользуемых в настоящее время потенциальных инвестиций, но оно же вызовет соответствующее снижение уровня финансирования реального сектора экономики, что в дальнейшем приведет к уменьшению налоговых платежей. Таким образом, увеличение Правительством объема эмиссии ценных бумаг не приведет к увеличению доходной части [1].

- **Процентная политика.** Нужно ориентироваться на обеспечении положительной в реальном выражении величины процентных ставок на уровне, обеспечивающем рост сбережений в национальной валюте и расширение доступности кредитов для реального сектора экономики. При этом нужно создать условия для устойчивого превышения доходности по операциям в национальной валюте над доходностью в иностранной валюте, что явится предпосылкой сокращения доли наличных денег в совокупной денежной массе, *дедолларизации* экономики и более активного аккумулирования сбережений населения банковской системы. Уровень процентных ставок на сегменте долгосрочного кредитования должен формироваться с учетом, ситуации, складывающейся в экономике, тогда он будет обеспечивать благоприятные условия для инвесторов при сохранении равновесия на денежном рынке и стабильности валютного курса [1].

- **Резервная политика.** В условиях недостатка ресурсов у коммерческих банков для кредитования реального сектора экономики Национальному банку необходимо предусмотреть льготы иного типа, направленные на согласование действий коммерческих банков с общей макроэкономической политикой государства. Одной из таких льгот может стать кредитование приоритетных отраслей экономики по усмотрению коммерческого банка по более льготным ставкам, формируемым за счет сумм льготирования отчислений в фонд обязательных резервов. Одним из вариантов снижения косвенной налоговой нагрузки в виде минимальных обязательных резервов может послужить инверсия данного инструмента путем передачи функций обязательного резервирования регулирующим общую, краткосрочную и мгновенную ликвидности нормативам, повысив их минимально допустимое значение.

В целях унификации инструментов денежно–кредитного регулирования норму обязательного резервирования нужно постепенно сближать с нормой обязательного резервирования, устанавливаемой центральным банком Российской Федерации.

В мировой практике норма обязательных резервов редко изменяется, так как ее малейшее колебание влияет на количество денежной массы в обращении.

- **Валютное регулирование.** Нужно добиться обеспечения конвертируемости белорусского рубля по текущим операциям платежного баланса. Обменный курс белорусского рубля должен формироваться на рыночных принципах, в условиях свободного перетока средств между различными сегментами валютного рынка. Операции Национального банка на валютном рынке должны быть направлены на обеспечение прогнозируемой динамики обменного курса белорусского рубля, пополнение золотовалютных резервов государства и регулирование ликвидности банковской системы.

Также нужно продолжить курс на максимальное сокращение использования иностранной валюты на территории Республики Беларусь. Необходимо Национальному банку ограничить выдачу лицензий на расчеты в иностранной валюте между резидентами Республики Беларусь, на розничную торговлю и оказание услуг населению за иностранную валюту [1].

Элементом стимулирования интеграционных процессов, содействия подготовке экономик двух стран к функционированию в новых условиях, создания равных условий хозяйствования может стать такая мера, как **введение российского рубля** в параллельное хождение в безналичных расчетах на территории Республики Беларусь [2].

Само по себе введение параллельного хождения российского рубля не затронет ни конкурентоспособность, ни инвестиционный климат в стране. Такого результата могут позволить добиться меры, которые будут предприняты перед проведением данной акции (приватизация, улучшение финансового состояния предприятий, создание благоприятного инвестиционного климата).

Здесь же отметим, что желание российских банков кредитовать белорусскую экономику определяется с одной стороны, финансовым состоянием субъектов хозяйствования (то есть возможностью получить прибыль без риска невозврата), а с другой, возможностью получения контроля над ними (то есть введения их в систему финансово–промышленных групп Российской Федерации).

Основной механизм снижения инфляции при введении российского рубля в параллельное хождение будет заключаться в снижении объема денежной массы в белорусских рублях. Ограничение таким образом темпов роста денежного предложения создаст предпосылки и для ограничения темпов роста цен.

При введении российского рубля, считаю необходимым также проработку вопроса функционирования счетов резидентов РБ в российских рублях в части определения единого порядка ведения картотеки не оплаченных в срок документов, очередности использования денежных средств.

Учитывая необходимость большого количества изменений и дополнений в действующую нормативно–правовую базу, считаю необходимым принятие специального декрета, в котором должны быть отмечены ряд принципиальных позиций и даны соответствующие поручения, в частности:

- разрешение безналичных расчетов между юридическими лицами–резидентами в российских рублях;
- отмена требования обязательной продажи российских рублей;
- сохранение за российским рублем статуса иностранной валюты;
- установление очередности платежей по счетам в российских рублях и ряд других необходимых положений.

Национальный банк должен будет решить вопрос о том, будет ли он осуществлять ресурсную поддержку российскими рублями. На мой взгляд, исходя из условий обращения российского рубля как иностранной валюты, практика поддержки банков ресурсами Национального банка (кроме белорусских рублей) не должна претерпеть существенных изменений (для сдерживания перетока активов из белорусских рублей в российские и снижения валютных резервов Национального банка).

#### **Список использованных источников**

1. Основные направления денежно–кредитной политики Республики Беларусь на 2003 год – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://nbrb.by/publications/ondkp/ondkp-03.pdf> – Дата доступа: 10.03.2014.

2. Основные направления денежно–кредитной политики Республики Беларусь на 2014 год – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://nbrb.by/publications/ondkp/ondkp-2014.pdf?v=1> – Дата доступа: 10.03.2014.