

ИНФЛЯЦИОННОЕ ТАРГЕТИРОВАНИЕ: ВОЗМОЖНОСТИ ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Г.В. Германович¹, А.А. Матяс²

¹Научно-исследовательский институт Белкоопсоюза, *nii@bks.by*

²Научно-исследовательский институт Минэкономики РБ

Выделяются следующие основные режимы денежно-кредитной политики: таргетирование обменного курса, таргетирование денежных агрегатов, инфляционное таргетирование и проведение денежно-кредитной политики без явного номинального якоря. В свою очередь, в составе вышеперечисленных режимов, как показывают исследования зарубежного опыта, выделяются их соответствующие варианты или разновидности. В частности, курсовое таргетирование может применяться в виде фиксации обменного курса к валюте одной или нескольких стран, установления диапазона номинального обменного курса, скользящей фиксации обменного курса, валютного комитета. Данный режим в большей степени подходит для стран с открытой экономикой и успешно применяется в настоящее время в Республике Беларусь.

В тоже время все больше стран, в том числе, с развивающейся и переходной экономикой, используют в последнее время режим инфляционного таргетирования. Однако для его применения требуется наличие определенных условий: объявление сокращения инфляции в качестве основной цели макроэкономической политики, независимость главного банка и прозрачность монетарной политики, соответствующая фискальная и финансовая дисциплина, наличие относительно развитых финансовых рынков, создание определенных экономических и институциональных предпосылок, формирование адекватного механизма управления инфляционными процессами и др.

В качестве положительных моментов, способствующих введению инфляционного таргетирования в Республике Беларусь, можно отметить существенное сокращение инфляции в последние годы, унификацию и стабилизацию обменного курса, относительно небольшой внешний и внутренний госдолг, незначительный дефицит госбюджета. Отменено льготное эмиссионное кредитование дефицита госбюджета за счет централизованных ресурсов Нацбанка и проводится упорядочение различных видов льгот и господдержки за счет средств бюджета отдельных отраслей, секторов и предприятий. Национальным банком используется необходимый инструментарий денежно-кредитной политики. В прогнозных и программных документах различного временного горизонта наряду с другими целями предусматривается дальнейшее снижение инфляции.

В то же время существует ряд факторов, препятствующих переходу к режиму инфляционного таргетирования в ближайшие годы. Прежде всего это касается активного использования в стране индикативного планирования с определением общеэкономических целей и развертыванием последних в прогнозных и программных документах различного временного горизонта в виде важнейших целевых показателей (прежде всего темповых по экономическому росту, инвестициям, доходам и т.д.), на достижение которых преимущественно и направлена проводимая в стране социально-экономическая политика. В целом, положительно оценивая проводимую в последние годы монетарную политику, следует отметить ее отдельные особенности, которые могут оказаться несовместимыми с режимами инфляционного таргетирования. Прежде всего это касается существенной доли централизованно распределяемых кредитных ресурсов, которые к тому же выделяются на льготных условиях. В результате ограничиваются возможности и ухудшаются условия предоставления кредитов на рыночной основе.

Одним из сдерживающих моментов перехода на инфляционное таргетирование выступает недостаточная скоординированность денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, значительные затраты на налоговое администрирование в связи с ее сложностью и громоздкостью.

Ресурсы зачастую распределяются в неэффективные сектора экономики через бюджетные субсидии и централизованно распределяемые льготные кредиты. В то же время Нацбанк ограничен в принятии ряда решений.

В Республике Беларусь значительная часть цен устанавливается и достаточно жестко регулируется государством, что приводит к ценовым диспропорциям и периодическому образованию инфляционного навеса. Данная ситуация усугубляется наличием соответствующих внешних и внутренних шоков, влияющих на ди-

намику цен. Прежде всего это относится к неизбежному повышению уровня цен на энергоносители (нефть и газ) до мирового уровня, которое в соответствии с достигнутыми соглашениями с Российской Федерацией будет осуществляться до 2011 г. Одновременно будет происходить выравнивание внутренних цен на неторгуемые группы товаров и услуг, а также увеличение стоимости внутренних факторов производства (заработной платы и др.). Все это в совокупности будет способствовать активизации инфляционных процессов в стране, а также оказывать негативное влияние на состояние торгового и платежного балансов и, в конечном счете, приведет к нарастанию валового внешнего долга.

Структурные и институциональные реформы в стране в условиях ухудшения внешнеэкономической ценовой конъюнктуры создают дополнительные проблемы по сокращению инфляции в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

Существующие сдерживающие факторы перехода на инфляционное таргетирование и специфика социально-экономического развития страны требуют реализации более осторожных компромиссных режимов использования инфляционного таргетирования или увеличения сроков перехода к его полноценному режиму.

Литература

1. Антиинфляционная политика: пути реализации / В.В. Пинигин [и др.]; под ред. В.В. Пинигина. – Мн.: НИЭИ Минэкономики РБ. – 2002. – 176 с.
2. Моисеев, С.Р. Инфляционное таргетирование / С.Р. Моисеев. – М.: Маркет ДС, 2004. – 112 с.