

К ВОПРОСУ ВЫПОЛНЕНИЯ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ*О.С. Лис, 3 курс**Научный руководитель – Л.В. Федосенко, к.э.н., доцент
Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины*

Выполнение показателей денежно-кредитной политики – важнейшая задача центрального банка страны. Рассмотрим, как регулятор справляется с её решением. Прежде всего, остановимся на ключевом показателе – ставке рефинансирования, напрямую влияющей на развитие белорусской экономики, посредством предоставления «дорогих» или «дешевых» ссуд.

Ставка рефинансирования – показывает гипотетическую годовую доходность проводимой центральным банком кредитной операции (иначе, стоимость централизованных кредитных ресурсов). Ставка рефинансирования является основным индикатором стоимости централизованных кредитных ресурсов. От её величины зависит доступность кредитов, прежде всего, реальному сектору экономики и масштаб притока новых денег в экономику страны. Таким способом регулируется инфляция, имеющая так называемые монетарные предпосылки, то есть инфляция, вызванная избытком денежной массы. Такой подход является традиционной международной практикой. Как правило, центральные банки придерживаются следующей тактики: когда необходимо снизить инфляцию, они повышают уровень ставки рефинансирования, а когда рост цен замедляется и необходимо стимулировать развитие экономики доступными кредитами – ставка снижается. Все центральные банки мира так либо иначе достигают целей по борьбе с монетарной инфляцией посредством изменения ставки рефинансирования. Например, центральные банки Англии, США и еврозоны стре-

мятся удерживать инфляцию в пределах 2 процентов в год, а в Бразилии стараются не выйти за пределы 6 процентов [1].

В соответствии с прогнозом Национального банка Республики Беларусь на период с 2011 по 2015 годы ставка рефинансирования должна была находиться в пределах 6-8 процентов годовых.

Согласно Основным направлениям денежно-кредитной политики на 2014 год было предусмотрено, что среднегодовая ставка рефинансирования составит 14–16 процентов годовых.

Как свидетельствуют данные, представленные на рисунке, в период с 2012 по 2014 год ставка рефинансирования колебалась в пределах от 20 до 43 процентов годовых.

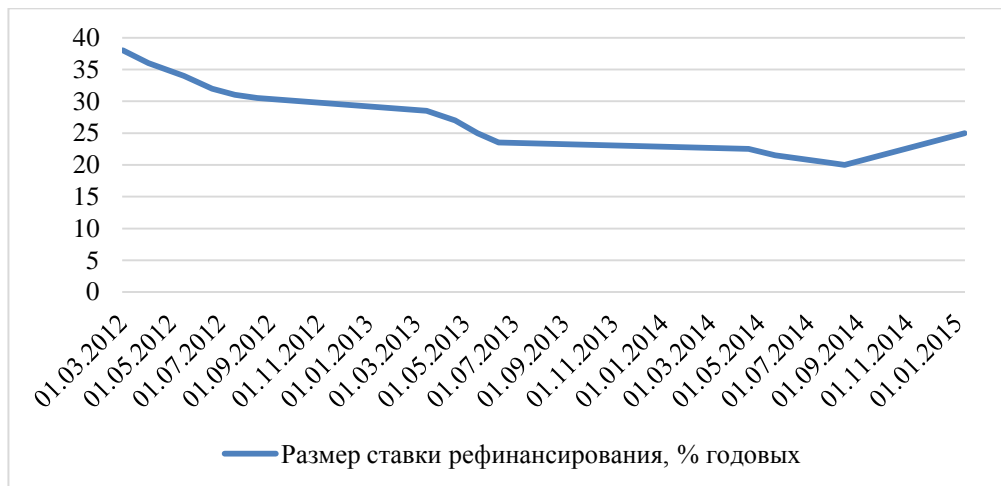


Рисунок – Динамика ставки рефинансирования за период 2012-2014гг., (январь 2015 г.)

Таким образом, прогнозные значения показателя оказались невыполненными

При изменении ставки рефинансирования центральный банк всегда должен выдерживать разумный баланс интересов вкладчиков и кредитополучателей. Уровень процентной ставки должен быть таким, чтобы, с одной стороны, сохранять привлекательность банковских депозитов, а с другой – делать кредиты «подъемными» для населения, предприятий и организаций.

В январе 2015 года ставка рефинансирования составила 25 процентов годовых. Её увеличение сразу на 5 процентов направлено на формирование в экономике уровня процентных ставок, обеспечивающих финансовую и макроэкономическую стабильность, замедление инфляции, а также баланс интересов вкладчиков и заемщиков.

В 2015 году предусматривается, что процентная политика будет носить антиинфляционную направленность. Динамика ставки рефинансирования в течение года, как планирует регулятор, будет зависеть от макроэкономической ситуации, в первую очередь – во внешней торговле и на валютном рынке, от уровня инфляции. В соответствии с параметрами прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь и основным направлениям денежно-кредитной политики на 2015 год среднегодовая ставка рефинансирования будет колебаться в пределах 15-16 процентов [2].

При этом Национальный банк будет гибко реагировать на изменение фактической ситуации в экономике и денежно-кредитной сфере. При закреплении положительных тенденций ставка рефинансирования и, соответственно, уровень процентных ставок в экономике будут снижаться. Вместе с тем в случае большего ускорения инфляции по сравнению с ожидаемым уровнем прогнозируется дальнейшее повышение ставки рефинансирования [3].

В мировой практике считается, что ставка рефинансирования в период жесткой денежно-кредитной политики должна быть на несколько процентных пунктов выше уровня инфляции. С учетом этого, а также уровня ожидаемой инфляции в 2015 году (ориентир инфляции в нынешнем году в Беларуси около 18 процентов), надо полагать, что ставка рефинансирования составит 20-22 процентов годовых.

На наш взгляд, даже заявленная регулятором ставка рефинансирования на уровне 15-16 процентов слишком высокая, так как экономика для своего развития требует более дешевых денежных ресурсов. Однако её снижение должно носить не популистский характер, а опираться на объективный рост макроэкономических показателей. Поэтому для её снижения в нынешних условиях, по нашему мнению, нет объективных оснований.

Список использованных источников

1 Народная газета // [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://ng.sb.by/ekonomika-3/article/kak-izmeneniya-stavki-refinansirovaniya-vliyaet-na-stoimost-kreditov-dokhodnost-depozitov-i-uroven-inflyatsii.html>. – Дата доступа: 13.03.2015.

2 Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2015 год // [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://minsk.gov.by/ru/actual/view/209/2014/inf_material_2014_12.shtml. – Дата доступа: 13.03.2015.

3 Национальный банк ответил на вопросы СМИ [Электронный ресурс] – Режим доступа:
[//http://infobank.by/infolineview/itemid/5937/default.aspx](http://infobank.by/infolineview/itemid/5937/default.aspx). – Дата доступа: 13.03.2015.