

АНАЛИЗ ВЗАИМОСВЯЗИ СТАВКИ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ И УРОВНЯ ИНФЛЯЦИИ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

С.А. Сечко, М.В. Корнейчик, 2 курс

*Научный руководитель – О.А. Паришутич, к.э.н., доцент
Полесский государственный университет*

В наше время во всём мире непрерывно происходят экономические колебания, неизменно влияющие на благосостояние общества. В таких условиях возникает необходимость регулирования инфляционных процессов для поддержания макроэкономической стабильности. В связи с этим, актуальным становится необходимость изучения ставки рефинансирования Национального банка как инструмента, влияющего на уровень инфляции в нашей стране.

Ставка рефинансирования – ставка Национального банка Республики Беларусь, которая является базовым инструментом регулирования уровня процентных ставок на денежном рынке и служит основой для установления процентных ставок по операциям предоставления ликвидности банкам [1].

В 2011 году рекордных показателей достиг уровень инфляции, который составил 108,7 процентов по сравнению с предыдущим годом. В связи с этим процентная политика была существенно ужесточена. Национальным банком ставка рефинансирования была увеличена с 10,5 процентов годовых на начало 2011 года до 45 процентов годовых на начало 2012 года, с целью оперативного реагирования на изменение текущей экономической ситуации и усиления защиты рублевых вкладов от инфляции.

В 2012 году уровень инфляции заметно снизился до 21,8 процентов, что оказало положительное влияние на экономику страны в целом. На протяжении всего года ставка рефинансирования постепенно и периодически уменьшалась. С 12 сентября ставка рефинансирования сохранялась на достаточно высоком уровне — 30 процентов годовых. Национальный банк не пошел на дальнейшее снижение ставки рефинансирования в последнем квартале 2012 года. Это объяснялось, прежде всего, антиинфляционной денежно-кредитной политики, которую проводило главное финансовое учреждение страны [2].

Обеспеченный уровень ставки рефинансирования сделал более привлекательными депозитные услуги белорусских банков в национальной валюте и содействовал привлечению свободных денежных средств от населения и юридических лиц. В итоге, согласно статистическим отчетам, рублевые вклады повысились почти на 6 триллионов белорусских рублей, или на 62 процента.

Инфляция в стране в 2013 году составила 16,5 процентов. Фактически ставка рефинансирования была снижена с 30 до 23,5 процентов. Национальным банком было принято решение сохранить ставку рефинансирования на уровне 23,5 процентов после анализа динамики инфляции, ситуации на валютном рынке и общеэкономической ситуации [3].

В 2014 году уровень инфляции незначительно снизился и составил 16,2 процента. Ставка рефинансирования снижалась четырежды, и каждый раз – не более чем на 1 процентный пункт. Последнее снижение

ставки рефинансирования произошло 13 августа. Правда, всего на 0,5 процентного пункта до 20 процентов годовых [4].

Следующее крупное повышение ставки рефинансирования произошло в январе 2015 года в целях дальнейшей стабилизации ситуации в финансовой сфере и для обеспечения макроэкономической стабильности, когда Национальным банком Республики Беларусь было принято решение о её повышении до 25 процентов.

Динамика показателей ставки рефинансирования представлена на рисунке.



Рисунок – Динамика показателей ставки рефинансирования за период с 2011 по 2014 гг. Источник: собственная разработка на базе данных, представленных на сайте Национального банка Республики Беларусь

Причиной увеличения ставки рефинансирования является высокий уровень инфляции. Так, высокие темпы инфляции в 2011 году привели к резкому повышению ставки рефинансирования, которое было направлено на снижение количества денежной массы в обращении путём удорожания кредитов, а также на стимулирование инвестиций в банковскую сферу, т.к. инвестировать в депозиты менее рискованно, чем в ценные бумаги, а также более выгодно.

В последующие годы, когда уровень инфляции снижался, Национальный банк проводил политику, направленную на снижение ставки. Такая политика приводит к увеличению привлекательности кредитов для субъектов хозяйствования, а значит, для увеличения свободных денежных средств в обращении и уменьшению стоимости кредитных ресурсов для сегментов малого и среднего бизнеса.

Стоит отметить, что каждый год в соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики ставка рефинансирования, также как и уровень инфляции, прогнозируется на более низком уровне, чем в последствии устанавливается Национальным банком.

Нельзя определить однозначно эффективный путь: повышение или понижение ставки рефинансирования. С одной стороны, постепенное уменьшение ставки увеличит количество ресурсов, которые банки могут выдавать в кредит, но, с другой, резкое её снижение приведёт к увеличению денежной массы в обращении, влекущее за собой повышение уровня инфляции и снижение объёмов депозитов. Увеличение же ставки рефинансирования должно снизить уровень инфляции, однако слишком резкое изменение сильно поднимет ставки по кредитам, из-за чего пострадают все субъекты хозяйствования.

Таким образом, важно не просто снижать или повышать ставку рефинансирования, но удерживать её от резких колебаний. Во многих развитых странах мира установлен коридор, за пределы которого уровень ставки не выходит. Таким образом, хоть в экономике и происходят изменения, это не вызывает негативных последствий для населения. Возможно, в Республике Беларусь, стоит применять подобную практику.

Список использованных источников

1. Ставка рефинансирования [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь – Минск, 2000г. - Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/sref.asp> - Дата доступа: 15.10.2014.
2. Банковский вестник [Электронный ресурс] / Минск, 2012г. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/bv/articles/9025.pdf> – Дата доступа: 16.10.2014.
3. Банковский вестник [Электронный ресурс] / Минск, 2013г. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/bv/articles/9624.pdf> - Дата доступа: 16.10.2014.
4. Банковский вестник [Электронный ресурс] / Минск, 2014г. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/bv/arch/607.pdf> - Дата доступа: 16.10.2014.