

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР ОСНОВНОГО НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В представленной статье проведен краткий и сравнительный анализ денежно-кредитной сферы за текущий период, рассматриваются основные направления развития денежно-кредитной политики.

The presented article provides a brief and comparative analysis in the monetary sphere for the current period, considers the main directions of development of monetary policy.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика; таргетирование; инфляция; денежная масса.

Key words: monetary policy; targeting; inflation; money supply.

Денежно-кредитная политика – совокупность мероприятий, регламентирующих функционирование национальной денежно-кредитной системы с целью регулирования хозяйственной конъюнктуры и достижения стратегических целей экономического развития страны.

Основопологающей целью денежно-кредитной политики является помощь экономике в достижении общего уровня производства, характеризующегося полной занятостью и отсутствием инфляции. Денежно-кредитная политика состоит в изменении денежного предложения с целью стабилизации совокупного объема производства, занятости и уровня цен.

Денежно-кредитная политика Республики Беларусь является составной частью единой государственной экономической политики, имеет многофункциональную природу, которая обеспечивает решение задач, вытекающих из общего контекста социально-экономического развития страны и макроэкономической ситуации, а также связанных с особенностями банковского сектора, который должен обеспечивать сохранность и эффективное размещение активов предприятий и домашних хозяйств, нормальный ход платежного процесса.

Механизм влияния денежно-кредитной политики на состояние экономики и инфляцию достаточно сложен. Специфика его работы выступает одним из ключевых критериев выбора режима монетарной политики страны – совокупности правил и процедур проведения центральным банком монетарной политики.

В мировой практике наиболее распространенными являются следующие режимы монетарной политики:

- таргетирование обменного курса;
- монетарное таргетирование;
- инфляционное таргетирование.

Режим таргетирования обменного курса означает, что центральный банк привязывает стоимость национальной валюты к курсу валюты (корзины валют) страны (стран) с низким уровнем инфляции, т. е. промежуточным ориентиром монетарной политики является определенный уровень или изменение обменного курса. Опираясь на теорию относительного паритета покупательной способности, данный режим предполагает, что при фиксации обменного курса

инфляция внутри страны должна приближаться к инфляции в стране валюты привязки. Основным инструментом достижения целей монетарной политики выступают валютные интервенции.

Для того чтобы эффективно использовать данный режим страна должна обладать существенными золотовалютными резервами для противодействия шоку на валютном рынке.

Режим монетарного таргетирования в качестве промежуточного ориентира использует один из показателей денежной массы. Теоретически опираясь на уравнение обмена И. Фишера, данный режим предполагает наличие в стране тесной прямой взаимосвязи выбранного промежуточного ориентира и индекса потребительских цен. Основным инструментом достижения целей монетарной политики выступают инструменты регулирования ликвидности банков.

Важным условием эффективного осуществления режима монетарного таргетирования является наличие гибкого курса национальной валюты к иностранным валютам. Это позволяет центральному банку сосредоточиться на решении задачи по управлению денежным предложением через инструменты регулирования ликвидности банков и минимизировать влияние валютного канала на промежуточный ориентир.

Режим таргетирования инфляции предполагает, что центральный банк достигает своей конечной цели через управление инфляционными ожиданиями. В качестве промежуточного ориентира выступает прогноз инфляции. Основное воздействие монетарной политики осуществляется, как правило, через канал процентной ставки.

Исходя из тенденции в денежно-кредитной сфере за рассматриваемый период средняя рублевая денежная база за январь – ноябрь 2020 г. сложилась в объеме 10 млрд р., увеличившись относительно января – ноября 2019 г. на 23,5%. В ноябре 2020 г. объем средней рублевой денежной базы составил 10,6 млрд р., увеличившись по сравнению с ноябрем 2019 г. на 22%. Средняя рублевая денежная масса за январь – ноябрь 2020 г. составила 20,7 млрд р., увеличившись по сравнению с январем – ноябрем 2019 г. на 14,4%. В ноябре 2020 г. средняя рублевая денежная масса составила 19,8 млрд р., снизившись по сравнению с ноябрем 2019 г. на 42,7 млн р., или на 0,2%. Средняя широкая денежная масса за январь – ноябрь 2020 г. сложилась в объеме 50,1 млрд р. Относительно января – ноября 2019 г. она выросла на 13,5%. В ноябре 2020 г. объем средней широкой денежной массы составил 49,5 млрд р., увеличившись относительно ноября 2019 г. на 8,8%. Валютная составляющая средней широкой денежной массы в ноябре 2020 г. составила 11,5 млрд долл. США. Доля валютной составляющей в структуре средней широкой денежной массы в ноябре 2020 г. составила 60%, увеличившись на 3,6 процентного пункта относительно ее доли в ноябре 2019 г. [1, с. 26].

За анализируемый период население за ноябрь 2020 г. на чистой основе приобрело 99 млн долл. США. С начала года населением на чистой основе было приобретено 1 738,9 млн долл. США. Субъектами хозяйствования (резидентами) за ноябрь 2020 г. на чистой основе продано иностранной валюты в объеме 171 млн долл. США. С начала года субъекты хозяйствования (резиденты) на чистой основе приобрели иностранной валюты на сумму 946,4 млн долл. США. Основными целями покупки валюты субъектами хозяйствования на валютном рынке в ноябре 2020 г. являлись размещение денежных средств в банках на текущих и иных счетах (36,4%), погашение кредитов в иностранной валюте (18,6% купленной валюты), приобретение сырья и материалов (11,9%), оплата оборудования и комплектующих (9,3%), приобретение продуктов питания и сельскохозяйственной продукции (5,2%). За ноябрь 2020 г. объем золотовалютных резервных активов уменьшился на 109,2 млн долл. США [1, с. 27].

В ноябре 2020 г. Правительством исполнено внешних и внутренних обязательств в иностранной валюте на сумму 388 млн долл. США. Поддержанию уровня золотовалютных резервов в ноябре способствовали покупка Национальным банком Республики Беларусь иностранной валюты на торгах открытого акционерного общества (ОАО) «Белорусская валютно-фондовая биржа», а также поступление иностранной валюты в бюджет.

Согласно Указу Президента Республики Беларусь «Об утверждении основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2021 г.» от 22 декабря 2020 г. № 481, денежно-кредитная политика будет направлена на ограничение потребительской инфляции в пределах 5% (декабрь 2021 г. к декабрю 2020 г.). Национальный банк Республики Беларусь продолжит применение режима монетарного таргетирования, используя в качестве промежуточной цели широкую денежную массу, в качестве операционной цели – рублевую денежную массу. Прирост средней широкой денежной массы прогнозируется на уровне 7–10%, средней рублевой денежной массы – 11–14%. Рублевая денежная масса должна увеличиться в

2021 г. на 10–13%. Таким образом, к концу 2021 г. удельный вес кредитов в национальной валюте в совокупной структуре кредитов должен составить не менее 50% [2].

Документ также устанавливает, что коммуникационная политика Национального банка Республики Беларусь будет направлена на повышение открытости и прозрачности проводимой в Беларуси денежно-кредитной политики.

Национальный банк Республики Беларусь планирует и в дальнейшем обеспечивать ценовую стабильность в режиме монетарного таргетирования путем контроля над объемом денежного предложения. Сбалансированному росту денежного предложения будет способствовать поддержание в реальном выражении процентных ставок в экономике на положительном уровне. Финансовая стабильность планируется удерживаться путем ограничения системных рисков, поддержания уровня золотовалютных резервов, обеспечения безопасной работы банков и прочих финансовых организаций, обеспечения эффективной работы платежной системы.

Таким образом, можно сделать вывод, что денежно-кредитная политика будет направлена на сохранение стратегической направленности и обеспечение ценовой стабильности как основы устойчивого и сбалансированного развития экономики Республики Беларусь. Также в перспективных планах ожидается достижение дальнейшего замедления инфляционных процессов, обеспечение финансовой стабильности и поддержание макроэкономической устойчивости.

Список использованной литературы

1. **Основные** тенденции в экономике и денежно-кредитной сфере Республики Беларусь. Аналитическое обозрение январь – ноябрь 2020 г. – Минск, 2020. – 47 с.
2. **Об утверждении** Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2021 г. : Указ Президента Респ. Беларусь от 22 дек. 2020 г. № 481 // Консультант-Плюс : Беларусь. Технология ПРОФ [Электронный ресурс] // ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2021.