

ВЗАИМОСВЯЗЬ МЕЖДУ МОНЕТАРНОЙ И КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКОЙ

Н. Н. Гребенкин, студент 2 курса ГИУСТ БГУ

Научный руководитель:

доцент, кандидат экономических наук

А. В. Егоров (ГИУСТ БГУ)

На рубеже 2016–2018 годов в Беларуси на фоне пролонгации спада выпуска стала актуальна тема роли монетарной политики в росте национальной экономики. В частности, тезис о том, что жесткая монетарная политика затрудняет преодоление циклического спада [1]. В более радикальной трактовке данный тезис выглядит так: именно жесткая монетарная политика и есть основная причина экономического спада в Республике Беларусь.

Основной целью монетарной политики в 2018 г. является ограничение инфляции в размере не более

6%. Среднесрочная цель – последовательное снижение инфляции до 5% к 2020 г. Инфляция представляет собой общий рост потребительских цен за определенный промежуток времени. Измеряется инфляция с помощью *индекса потребительских цен* (ИПЦ) (таблица 1).

Следует добавить, что промежуточным ориентиром монетарной политики является рост среднемесячной широкой денежной массы, данные по которой представлены на рисунке 1.

На основании данных рисунка 1 можно проанализировать динамику показателя широкой денежной массы с 2015 г. по февраль 2018 г. и сделать вывод о том, что значение данного показателя постепенно растет (таблица 2).

Исходя из данных таблицы 2, мы можем сказать, что широкая денежная масса (М3) на январь 2018 г. по сравнению с февралем 2017 г. увеличилась на 5637,2 млн руб., однако далее на февраль 2018 г. наблюдается спад данного показателя на 1103,4 млн руб.

Схожая динамика показателя М2* (рублевая денежная масса), что представлено на рисунке 2.

Аналогичным образом выглядит динамика показателя рублевой денежной массы. Максимальное значение показателя достигается на январь 2018 г., что представлено в таблице 2. Ис-

Таблица 1 – Изменение потребительских цен, % [2, с. 1]

	Фев. 2018			Янв. – фев. 2018 к янв. – фев. 2017
	к янв. 2018	к дек. 2017	к фев. 2017	
Индекс потребительских цен	100,9	101,7	104,9	104,7
В том числе на:				
продовольственные товары	100,6	101,4	103,9	103,9
непродовольственные товары	100,2	101,0	102,2	102,1

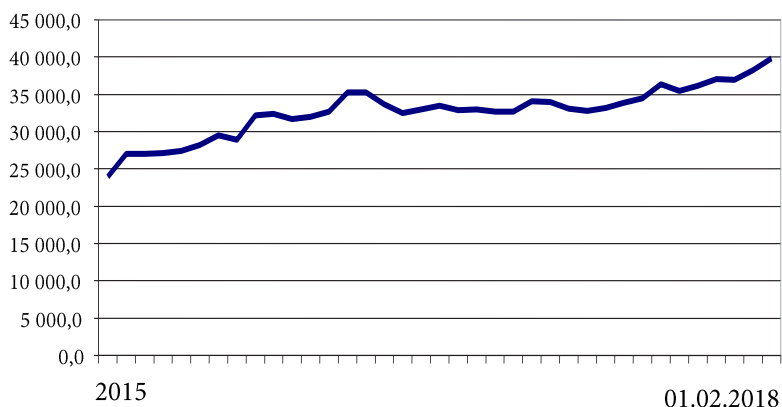


Рисунок 1 – Показатели широкой денежной массы 2015 – 01.02.2018 – М3, млн руб. [3, с. 94; 4, с. 60; 5, с. 55]

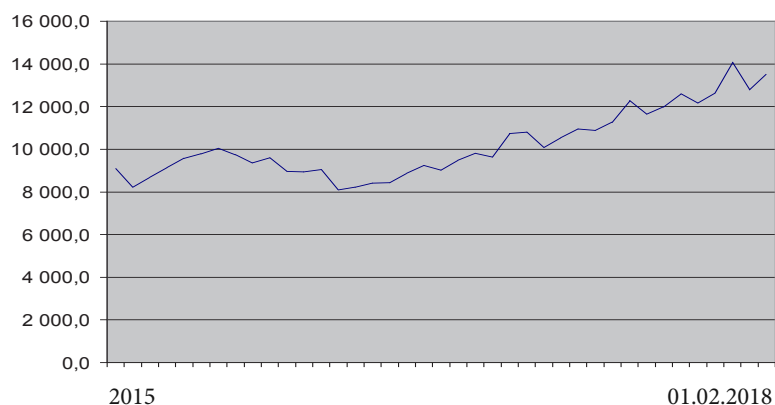


Рисунок 2 – Динамика показателя рублевой денежной массы – М2* [3, с. 93; 4, с. 59; 5, с. 54]

Таблица 2 – Динамика показателей с февраля 2017 по февраль 2018 года, млн руб. [5, с. 54, 55]

Показатели	Фев. 2017	Нояб. 2017	Дек. 2017	Янв. 2018	Фев. 2018
Широкая денежная масса – М3	33 107,9	36 922,9	39 281,1	39 848,5	38 745,1
Рублевая денежная масса – М2*	10 086,3	12 178,9	12 633,3	14 070,2	12 759,8

ходя из данных таблицы 2, мы можем сказать, что рублевая денежная масса (М2*) в феврале 2018 г. по сравнению с февралем 2017 г. увеличилась на 2673,5 млн руб.

Количество денег в экономике задает предел кредитной экспансии. Кредитная экспансия измеряется величиной совокупного банковского кредитного портфеля. В Беларуси кредитный портфель банков (задолженность клиентов и банков по кредитам и иным активным операциям) составил на 1 сентября 2017 г. 40,104 млрд руб. (20,437 млрд долл. США по курсу Национального банка Республики Беларусь), увеличившись по сравнению с 1 января 2017 г. на 1,6 % (+1,2 % за август) [5, с. 95].

Доля проблемной задолженности в кредитном портфеле белорусских банков составила 4,51 % на 1 сентября 2017 г. против 3,62 % на 1 января 2017 г. и 4,46 % на 1 сентября 2016 г. Общая сумма проблемных кредитов (пролонгированных и просроченных) на 1 сентября 2017 г. увеличилась на 26,7 % по сравнению с 1 января 2017 г. до 1,81 млрд руб. (994,5 млн долл. США) [5, с. 136].

Доля пролонгированной задолженности в общем объеме проблемной задолженности на 1 сентября 2017 г. составила 84,2 % против 66,7 % на 1 января 2017 г. и 53,1 % на 1 сентября 2016 г. Доля просроченной задолженности составила соответственно 15,8 %, 33,3 % и 46,9 % [5, с. 136].

Таким образом, проведенное исследование дает основание полагать, что монетарная и кредитная

политика тесно взаимосвязаны. Увеличение показателей М2* (рублевая денежная масса) и М3 (широкая денежная масса) способствует увеличению кредитного портфеля (и наоборот). Рост проблемной задолженности в кредитном портфеле вызывается иными причинами, в частности, структурными проблемами белорусской экономики.

Литература

1. Егоров, А. В. Проблемы эволюции кредитного рынка Беларуси в условиях изменения модели финансирования экономического роста / А. В. Егоров // Инновационное развитие экономики: предпринимательство, образование, наука : сб. науч. ст. / редкол.: Т. В. Борздова (отв. ред.) [и др.]. – Минск : ГИУСТ БГУ, 2017. – С. 40–44.
2. Индекс потребительских цен. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/makroekonomika-i-okruzhayushchaya-sreda/tseny/operativnaya-informatsiya_4/indeksy-potrebitelskih-tsen-po-respublike-belarus/. – Дата доступа: 01.04.2018.
3. Бюллетень банковской статистики. № 11 (197) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/publications/bulletin/bulletin2015_11.pdf. – Дата доступа: 01.04.2018.
4. Статистический бюллетень. № 2 (212) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/publications/bulletin/stat_bulletin_2017_02.pdf. – Дата доступа: 01.04.2018.
5. Бюллетень банковской статистики. № 1 (95) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.nbrb.by/Publications/bulletin/Stat_Bulletin_2018_01.pdf. – Дата доступа: 01.01.2018.