

3. *М. Свон*. Блокчейн: Схема новой экономики. [перевод с английского]. - Москва: Издательство “Олимп-Бизнес”, 2017. - 240с.
4. Немного истории: что такое умные контракты и зачем они нужны, ForkLog, эл. Ресурс. Режим доступа: <http://forklog.com/nemnogo-istorii-cto-takoe-umnye-kontrakty-i-zachem-oni-nuzhny/>, Дата доступа: 28.05.2017
5. *П.С. Лемещенко*. Институциональная экономика, учебное пособие. – Мн.: ООО «ФУАинворм», 2003. - 490с.
6. *S.Raval*. Decentralized Applications. - O’Reilly Media, Inc., Sebastopol, CA, 2016. - 103p.

## **ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**К.Е. Данилевич, Е. Альвараво Романова**

В современном мире банковская система государства играет важнейшую роль в функционировании экономического механизма. В условиях финансового кризиса, значение и роль денежно-кредитной политики, как составной части экономического механизма, неуклонно возрастает. Проведение правильной денежно-кредитной политики способно обеспечить хорошие условия для существования и взаимодействия банковского сектора и субъектов экономики. Эффективная реализация монетарной политики, как важнейшего направления государственного регулирования экономики, является одним из наиболее значимых факторов в достижении экономического роста и снижении безработицы до естественного уровня. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь является составной частью единой государственной экономической политики. Правовой основой денежно-кредитной политики Республики Беларусь являются Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь, которые ежегодно утверждаются Президентом по представлению Национального банка и Правительства Республики Беларусь. Основные направления содержат важнейшие параметры развития денежно-кредитной сферы, определяют цели, задачи и приоритеты политики государства, также предусматривают обеспечивающий их реализацию комплекс мероприятий, механизмов регулирования и контроля.

Проводником в проведении монетарной политики является Центральный Банк государства. В некоторых странах функцию проводника выполняют целый ряд банков, например, США – Федеральная Резервная Система. В качестве проводника монетарной политики в Республике Беларусь выступает Национальный Банк. Влияя на основной объект монетарной политики – денежную массу – Национальный Банк реализует политику стабилизации экономики.

Работа нацелена на рассмотрение аспектов функционирования денежно-кредитной политики Республики Беларусь и ее особенностей.

Успешное развитие экономики страны во многом зависит от проводимой государством денежно-кредитной политики, так как важнейшими целями денежно-кредитной политики являются достижение полной занятости, стабильность цен и экономический рост, что в свою очередь ведет к улучшению экономики страны в целом. Говоря о денежно-кредитной политике Республики Беларусь, необходимо отметить наиболее важные цели, которые являются значимыми на данном этапе развития страны:

7. Главной целью было и остается путь к устойчивому и сбалансированному развитию экономики страны с помощью поддержания ценовой стабильности. Поэтому основная цель денежно-кредитной политики – это снижение инфляции до 9 процентов (декабрь 2017 к декабрю 2016 года). [1] Также стоит отметить, что будет продолжено монетарное таргетирование (прирост широкой денежной массы МЗ (широкая денежная масса, которая включает наличные деньги в обращении, средства населения и предприятий на счетах в банках) прогнозируется на уровне 12-16%), предусматривающее контроль над денежным предложением.

Таблица 1

**Широкая денежная масса (МЗ), млрд.бел.руб. 01.01.2017 – 01.05.2017**

Период	1.01.17	1.02.17	1.03.17	1.04.17	1.05.17
Широкая денежная масса (МЗ), млрд.бел.руб.	33 935,0	33 107,9	32 800,1	33 154,8	33 843,2

Примечание – Источник: составлено по [1]

8. Национальный банк реализует курсовую и процентную политику. Проведение курсовой политики будет осуществляться на основе правила минимизации валютных интервенций Национального банка и обеспечение динамики обменного курса на основе спроса и предложения на валютном рынке. Данная политика направлена на сглаживание резких колебаний обменного курса белорусского рубля. Процентные ставки в 2017 году планируют снизить для обеспечения привлекательности и сохранности сбережений в белорусских рублях. Ставка рефинансирования играет ключевую роль в формировании стоимости ресурсов на денежном рынке. Ставку рефинансирования планируется снизить до 14-16 процента годовых, она должна оставаться на определенном уровне, с помощью которого можно будет добиться ценовой стабильности. [1]

9. Важной задачей Республика Беларусь ставит наращивание золотовалютных резервов страны. Это является весьма трудной задачей, учитывая тот факт, что в 2014 году для сдерживания обменного курса от резкого падения была потрачена одна седьмая часть золотовалютных ре-

зервов страны, а это составило 760,8 миллионов долларов США. [1] Динамика резервных активов Республики Беларусь будет определяться преимущественно состоянием внешней торговли и платежным балансом, а также объемами рефинансирования государством собственных обязательств в иностранной валюте.

Реализация денежно-кредитной политики осуществлялась в составе мер единой государственной экономической политики с учетом складывающейся макроэкономической ситуации. Главной задачей является достижение устойчивого развития белорусской экономики, в том числе достижение экономического роста, снижение инфляции, формирование профицита государственного бюджета, обеспечение сбалансированного платежного баланса, а также пополнение золотовалютных резервов страны. [1] Итогом реализации денежно-кредитной политики Республики Беларусь станет замедление инфляционных процессов, а также сохранение макроэкономической и финансовой стабильности.

Также будет продемонстрирована эконометрическая модель, которая отразит зависимость широкой денежной массы МЗ от ставки рефинансирования, ИПЦ и ВВП.

По корреляционной матрице можно оценить влияние переменных на широкую денежную массу МЗ. Чем ближе переменная к единице, тем большее влияние она оказывает на показатель МЗ.

Correlation				
	LN_M3	LN_CPI	LN_GDP_R	LN_REF
LN_M3	1.000000	-0.161273	-0.259579	0.621865
LN_CPI	-0.161273	1.000000	-0.272638	-0.005444
LN_GDP_R	-0.259579	-0.272638	1.000000	-0.706926
LN_REF	0.621865	-0.005444	-0.706926	1.000000

Рис. 1. Корреляционная матрица

Самое большое влияние оказывает ставка рефинансирования (влияет значительно), таким образом, можно сказать, что изменение ставки рефинансирования будет отражено на денежной массе. Остальные переменные на показатель МЗ влияют незначительно. При увеличении ИПЦ денежная масса будет снижаться, также с реальным ВВП.

Ниже построена эконометрическая модель денежной массы МЗ, без учета ИПЦ – незначимый по корреляции.

$$D(\ln M3_t) = 1.059 \square D(\ln GDP_r_t) + 5.271 \square D(\ln REF_t) + 0.006 + e_t$$

(p)                      (0.019)                      (0.000)                      (0.837)

$$R^2 = 0.738 \quad P(F) = 0.00 \quad Dw = 1.65$$

(1)

Стоит отметить, что при увеличении ставки рефинансирования на 1%, денежная масса возрастет на 5,27% (в этом выражается наибольшее влияние переменной). Далее реальный ВВП, при увеличении которого на 1%, приведет к тому, что денежная масса МЗ возрастет на 1,06%. Таким образом еще раз можно убедиться в том, что значительное влияние на МЗ оказывает ставка рефинансирования, остальные переменные влияют незначительно.

Исследование проводилось с помощью специализированного пакета Eviews. На основании исследования получены следующие выводы и результаты. Все переменные имеют влияние на МЗ, но наибольшее влияние имеет ставка рефинансирования, остальные переменные влияют незначительно и с задержкой.

### **Литература**

1. Интернет-адрес: <http://www.nbrb.by>.

## **ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ИРАНЕ И БЕЛАРУСИ**

**Камали Самира Мохаммадреза**

Актуальность и острота проблемы инвестиций для Беларуси и Ирана с каждым годом возрастают, так как без вложения в необходимых объемах средств в воспроизводственный процесс не создать новых технологий, новых эффективных рабочих мест, не добиться стабильного и долговременного экономического роста, заметного повышения жизненного уровня населения, не модернизировать техническую базу.

Основными задачами инвестиционной деятельности на 2016–2020 гг. являются:

- улучшение инвестиционного климата по всем его составляющим;
- восстановление инвестиционного потенциала и дальнейшее развитие собственных инвестиционных возможностей организаций республики;
- усиление инвестиционной ориентации банковской системы;
- увеличение объемов привлекаемого капитала.

Воспроизводство основных средств, изыскание для этого источников инвестирования и возможностей их обновления являются первостепенной задачей развития и стабилизации экономики Беларуси и Ирана.

В 2010–2015 гг. инвестиции в основной капитал имеют тенденцию роста. Большой удельный вес в инвестициях занимают обрабатывающая промышленность, сельское хозяйство, транспорт и связь, производство и распределение электроэнергии, газа и воды. Малый удельный вес зани-