

companies are not engaged in obligatory insurance sector, export transactions insurance and have limited access to life insurance, the share of non-state insurers in total premiums is less than 15 % at the moment. Moreover, a steady decline in the number of private insurance companies also leads to the stagnation in the market. For instance, the «B & B Insurance Co» Ltd., operating on the Belarusian market since 1995 and being one of the country's largest private insurers, ceased operations in April 2018 [1]. The decision was made because the company did not comply with the requirements of a minimum statutory authorized capital amount.

All of these factors create preferential conditions for state insurance companies (in particular, for the absolute leader on the market – BRUIC «Belgosstrakh») and deprive the market of a necessary competition, and finally lead to the lack of inexpensive and high-quality insurance products.

References

1. Official insurance statistics [Electronic resource] / Ministry of Finance of the Republic of Belarus. URL: <http://www.minfin.gov.by/supervision/stat> (date of access: 10.05.2018).
2. Official macroeconomics indicators [Electronic resource] / National Statistical Committee of the Republic of Belarus. URL: <http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika> (date of access 10.05.2018).
3. *Cummins J. D.* Competition, efficiency and soundness in European life insurance markets // *Journal of Financial Stability*, Elsevier. 2017. Vol. 28. P. 66–78.
4. *Eliseeva I. I.* Econometrics : the manual for masters. M. : Publishing House Urait, 2014.

ПЕРСПЕКТИВЫ ПРИМЕНЕНИЯ РЕЖИМА ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

А. В. Лихтарович

ГУО «Институт бизнеса и менеджмента технологий» БГУ,

г. Минск; lihtarovich2506@mail.ru;

науч. рук. – Н. Б. Буцанец, канд. эконом. наук, доцент

В статье представлена специфика политики инфляционного таргетирования. Проанализирована экономическая ситуация в Республике Беларусь и обоснован переход от режима монетарного таргетирования к инфляционному. Выявлены преимущества и недостатки режима.

Ключевые слова: инфляция; таргетирование; денежный агрегат.

Инфляция всегда ассоциировалась с некими негативными процессами в экономике, и сейчас это один из самых «болезненных» показателей для экономики любой страны. В настоящее время инфляционные процессы обострились во всех странах с переходной экономикой и Беларусь не

исключение. За время существования Республика Беларусь показала себя, как страна с высокими темпами инфляции, и разными видами инфляции. Так, в Республике Беларусь наблюдалась инфляция спроса, предложения, структурная, а также их подвиды. Термин «инфляция» с недавних пор знаком почти каждому гражданину Республики Беларусь. Так как именно с ним связывают большинство проблем в социальной и экономической сферах жизни. И данное заключение вполне обоснованно, ведь инфляция как процесс сложна и многогранна. Так, она может стать источником огромного спектра негативных последствий.

Так, в целях борьбы с инфляцией, в Республике Беларусь в настоящее время проводится политика монетарного таргетирования.

Использование режима монетарного таргетирования требует определения промежуточного ориентира монетарной политики, отвечающего следующим трем критериям:

- стабильность функции спроса на деньги, или скорости обращения денег, что также предполагает наличие устойчивой взаимосвязи между денежным агрегатом и общим уровнем цен в экономике;
- наличие устойчивой взаимосвязи между промежуточным ориентиром и операционной целью денежно-кредитной политики;
- способность центрального банка контролировать операционный ориентир.

Результаты исследований с применением экономико-математических методов указывают на то, что в Республике Беларусь в принципе для всех денежных агрегатов существуют устойчивые функции спроса на деньги (см. рис.).

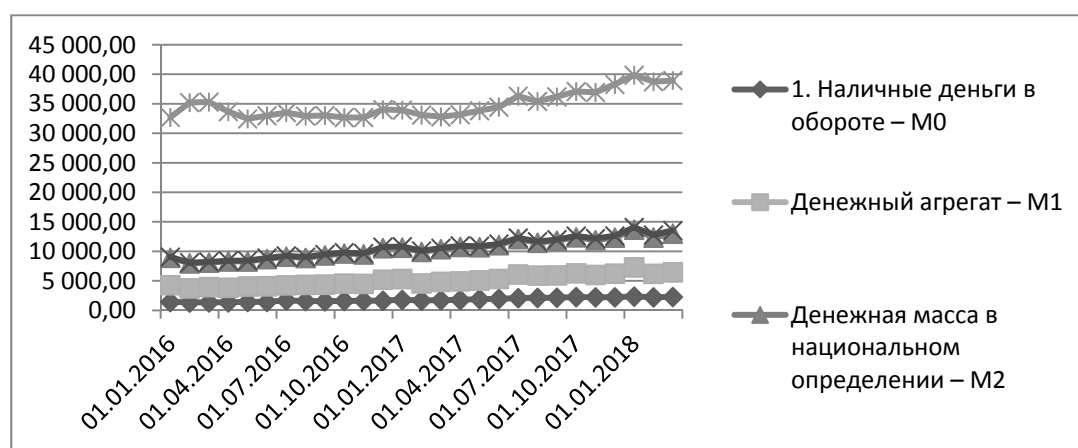


Рис. График функций денежных агрегатов Республики Беларусь

Предсказуемость тенденции в динамике скорости обращения, наличие устойчивой взаимосвязи между общим уровнем цен и денежным предложением, рублевой денежной базой и денежной массой, способность Национального банка Республики Беларусь контролировать де-

нежное предложение позволяют применять режим монетарного таргетирования и использовать агрегат МЗ и РДБ в качестве промежуточной и операционной целей денежно-кредитной политики соответственно. Вместе с тем, учитывая определенные недостатки данного режима, эта стратегия может рассматриваться только как подготовительный этап к переходу на режим инфляционного таргетирования в будущем по мере создания необходимых условий [1].

В основе режима инфляционного таргетирования лежит новокейнсианская теория, а центральные банки в целях анализа, прогнозирования и проектирования политики используют сложные структурные динамические модели трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, согласно которым воздействие монетарной политики на выпуск и цены осуществляется, как правило, через канал процентной ставки. В качестве промежуточного ориентира выступает прогноз инфляции [2, 3].

Режим инфляционного таргетирования эффективен в снижении волатильности и инерционности инфляции, а также стабилизации темпов долгосрочного экономического роста, что всегда актуально.

Основные недостатки данного режима заключаются в требовании определенных макроэкономических условий для его применения:

1. Необходимость ценовой стабильности.
2. Финансовые институты и рынки должны хорошо функционировать.
3. Центральный банк должен иметь достаточно независимости для установления количественных параметров по инфляции или возможность соглашения с правительством в этой сфере.
4. Фискальная политика не должна доминировать над монетарной.
5. Центральный банк должен иметь достаточную независимость, чтобы выбирать инструменты монетарной политики.
6. Прозрачность ценообразования.
7. Контроль центрального банка над краткосрочной процентной ставкой.

Какова ситуация в Республике Беларусь на данный момент?

Несмотря на снижение процентных ставок в экономике монетарные условия остаются умеренно-жесткими. В целом складывающиеся темпы роста средней широкой денежной массы соответствуют предъявляемому экономикой платежеспособному спросу на деньги. Средняя широкая денежная масса за 2017 год выросла на 15,3 %. При этом под влиянием мер по дедолларизации экономики более быструю динамику демонстрировала рублевая ее часть. В годовом выражении прирост средней рублевой денежной массы в декабре 2017 г. составил 23,2 %. В целом отмечается положительное изменение структуры денежного предложения. Доля ва-

лютной составляющей в структуре средней широкой денежной массы за декабрь 2017 г. уменьшилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 2,2 процентного пункта и составила 66,2 %. Базовая инфляция в годовом выражении замедлилась до 2,5 % в декабре 2017 г., снизившись за год на 7,5 процентного пункта. В целом по сравнению с прошлым годом годовая базовая инфляция складывалась на более низком уровне. При этом минимальные помесечные темпы роста показателя наблюдались в начале года и были во многом обусловлены невысоким потребительским спросом. Начиная с июня 2017 г. отмечалось восстановление помесечной динамики базовой инфляции. Годовой прирост потребительских цен снизился с 10,6 % в декабре 2016 г. до 4,6 % в декабре 2017 г. Снижение интенсивности роста цен наблюдалось как за счет более умеренной динамики базовой инфляции относительно прошлого года, так и за счет сдержанной политики административного ценового регулирования [5, 6, 7].

Все это говорит о стабилизации экономики и тенденции к снижению инфляции до желаемого 5 %-го уровня. Стоит учитывать, что в случае проведения монетарной политики в долгосрочном периоде, стоит ожидать укрепление обменного курса и, как следствие, ухудшение сальдо торгового баланса. А также, данный режим может повлиять на согласованность монетарной политики и финансовой стабильности.

Взвешивая все преимущества и недостатки существующих режимов денежно-кредитной политики, наиболее предпочтительным можно назвать режим инфляционного таргетирования. Но в Беларуси недостаточен набор организационно-правовых и макроэкономических условий, необходимых для введения данного режима, а значит, будет крайне сложно обеспечить его эффективность. А для создания этих условий нужен не один год.

Национальный банк Беларуси планирует перейти к инфляционному таргетированию до 2020 году. На следующий год Нацбанк, оставляя широкую денежную массу как промежуточную цель денежно-кредитной политики, меняет операционную цель, то есть вместо денежной базы будет контролировать процентные ставки на денежном рынке.

Применение инфляционного таргетирования способствовало бы поддержанию сбалансированных темпов экономического роста, низкого уровня и волатильности инфляции и процентных ставок, постепенной трансформации трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики к уровню высокоразвитых государств, снижению уровня долларизации экономики и развитию финансово-кредитной системы. Полученные результаты свидетельствуют о целесообразности рассмотрения возможных вариантов перехода Республики Беларусь к данному режиму в среднесрочной перспективе [4].

Режим инфляционного таргетирования предоставляет большую свободу и гибкость действий центрального банка для достижения целевых ориентиров по инфляции. Данный режим более прозрачен для общественности и эффективен в снижении волатильности и инерционности инфляции, а также стабилизации темпов долгосрочного экономического роста, что всегда актуально.

Библиографические ссылки

1. Мирончик Н., Демиденко М., Цукарев Т. Неокейнсианский подход к анализу и прогнозированию монетарной политики // Белорус. эконом. журн. 2007. № 1. С. 38–50.
2. Clarida R. The science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective // NBER Working Paper. 1999. № 7147.
3. Walsh C. E. Monetary theory and policy. Cambridge : MIT Press, 2003.
4. Инфляция : пособие [Электронный ресурс]. URL: <https://studfiles.net/preview/1477023> (дата обращения: 23.10.2017).
5. Министерство финансов Республики Беларусь : [сайт]. URL: <https://myfin.by/wiki/term/byudzhetnonalogovaya-politika> (дата обращения: 23.10.2017).
6. Национальный банк Республики Беларусь : [сайт]. URL: <http://www.nbrb.by> (дата обращения: 23.10.2017).
7. Национальный статистический комитет Республики Беларусь : [сайт]. URL: <http://www.belstat.gov.by> (дата обращения: 01.11.2017).

SWOT-ANALYSIS FOR «BELAVIA»'S COMPETITIVE STRATEGY

N. Yu. Morza

*School of Business and Management of Technology of BSU, Minsk;
natalliamorza@gmail.com; research supervision – E. A. Gopka*

This paper is a case study reporting of the strengths, weaknesses, opportunities and threats (SWOT) analysis technique. The paper provides qualitative data to evaluate alternative competitive strategies in order to determine the best one for given business setting. The proposed SWOT methodology was implemented for «Belavia – Belarusian Airlines». Particularly for national air carrier the development of a competitive strategy is currently indispensable. Being a monopoly on the national market «Belavia» nonetheless faces a fierce competition from European airlines, which surpass it both in the amount of operations performed and the quality of services provided. This study aims at providing evidence of how successful implementing of such a strategic tool as SWOT analysis can help to analytically determine key priorities that a company should pay special attention to. As a result the most suitable competitive strategy for «Belavia» was determined and specific measures that can improve the firm's performance were proposed. The results showed that the SWOT analysis is a viable and highly capable methodology that provides invaluable insights for strategic management decisions, and can also be used as an effective tool for other complex decision making processes.

Key words: SWOT-analysis; «Belavia»; airline industry; competitive strategy; competitive advantage.