

**М-И. Д. Черноус,**  
студент II курса Института бизнеса БГУ  
Научный руководитель:  
кандидат экономических наук, доцент  
**А. В. Егоров**

## **РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНФЛЯЦИИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Регулирование инфляции – достаточно актуальная тема, в силу того что инфляция охватывает практически все страны в мире. У кого-то инфляция составляет менее 1 %, но также есть страны, в которых прирост составляет более чем 100 %. В связи с этим инфляция должна регулироваться в любой стране, и эту функцию выполняют монетарные власти, которые используют различные методы регулирования.

Данная статья посвящена методу монетарного таргетирования (далее – МТ) и анализу предпосылок к переходу на метод инфляционного таргетирования (далее – ИТ) в финансовой системе Республике Беларусь. В режиме МТ в качестве основной цели выступает снижение инфляции. Средством достижения цели является контроль над предложением денег (прирост широкой денежной массы (ШДМ или МЗ)). Для режима ИТ характерно то, что устанавливаемый на основе прогноза количественный целевой ориентир по инфляции становится обязательством центрального банка поддерживать его в среднесрочной перспективе. В режиме ИТ центральный банк регулирует не денежную массу, а процентную ставку.

В Республике Беларусь инфляцию регулируют с помощью денежно-кредитной политики (далее – ДКП). За последние 10 лет были разработаны два плана, регулирующих инфляцию. Первый план реализовывался в 2011–2015 гг., а второй план – в 2015–2020 гг.

В 2011–2015 гг. проводится режим привязки обменного курса белорусского рубля к стоимости корзины иностранных валют, при этом регулярно осуществлялся пересмотр долей иностранных валют в корзине, проводилось ежегодное уточнение центрального значения и ширина коридора колебаний стоимости корзины. Мягкая ДКП, проводимая в 2011–2015 гг., привела к финансовому кризису декабря 2014 – января 2015 гг., устанавливаемый Национальным Банком, оказался слишком узким для объемов директивной денежной-кредитной эмиссии. Несмотря на заявления о стабильности правительство своими действиями обрушило белорусский рубль.

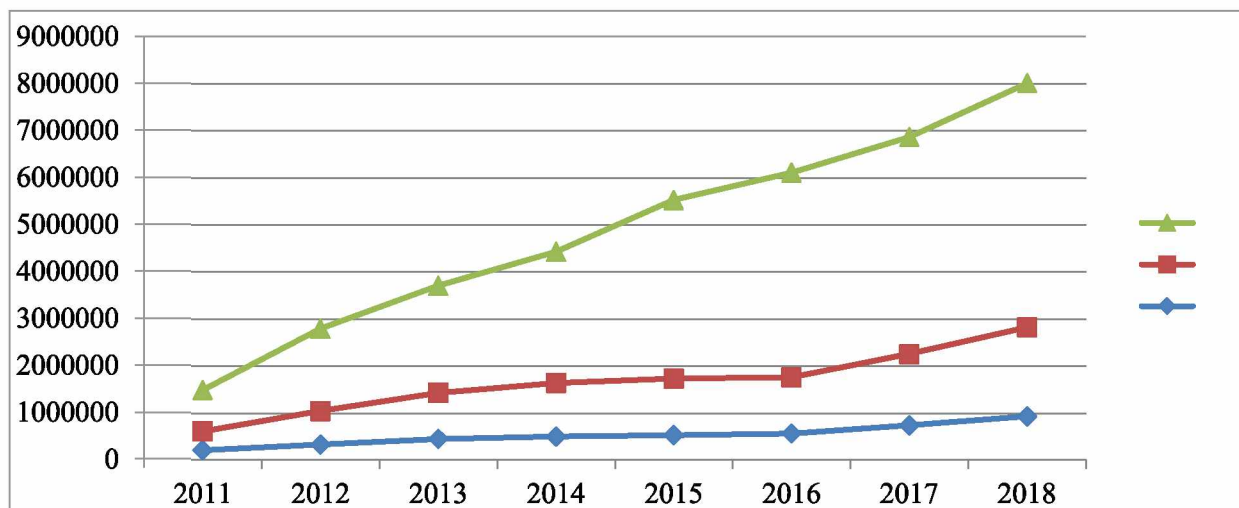
Основным направлением повышения эффективности курсовой политики с 2015 г. стал постепенный переход к более гибкому формированию обменного курса белорусского рубля по мере роста внутренней и внешней сбалансированности экономики. Повышение гибкости обменного курса белорусского рубля в рамках режима привязки к корзине иностранных валют позволило более взвешенно реагировать на колебания курсов основных мировых валют и создало стабильные условия для осуществления внешнеторговых и финансовых операций.

Среди денежно-кредитных инструментов роль процентной политики постепенно повышалась. Реализация мер процентной политики была ориентирована на обеспечение стабильного функционирования финансовой системы путем поддержания процентных ставок в реальном выражении на положительном уровне, обеспечивающем сохранность и привлекательность ресурсов в национальной валюте и доступность банковского кредита для нефинансового сектора экономики.

Для более полного рассмотрения данной проблемы нам нужно проанализировать, как прирастали следующие показатели:  $M1$ ;  $M2^*$ ;  $M3$  (см. таблицу).

**Прирост денежных агрегатов  $M1$ ,  $M2^*$ ,  $M3$ , млрд р.**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
$M1$	210 439	332 473,8	451 760,7	499 733,6	531 257,1	565 531	738 901	931 385
$M2^*$	403 810,4	711 951,5	979 659,8	1 140 557,2	1 202 022	1 198 177	1 519 273	1 896 967
$M3$	878 845,4	1 751 058,8	2 276 144	2 792 358,4	3 801 126,9	4 351 118	4 613 506	5 187 946



Динамика денежных агрегатов  $M1$ ;  $M2^*$ ;  $M3$   
 Источник: разработано автором на основе [1].

Из таблицы мы видим, что денежный агрегат  $M1$  прирастал достаточно быстро и активно в 2011–2014 гг., что говорит о мягкой ДКП. Нужно заметить, что в 2015 г. прирост показателя увеличился до 6 %.

С агрегатом  $M2^*$  наблюдается такая же ситуация. Но в 2016 г.  $M2^*$  не прирос, а снизился на 0,32 %, что свидетельствует об ужесточении ДКП.

Также можно видеть, что с  $M3$  все обстоит совсем по-другому: в 2015 г. показатель вырос в 1,4 раза, что не соответствует предыдущим годам. Это объясняется пересчетом денежной массы, выраженной в иностранной валюте, в белорусские рубли, резко повышающимся в результате девальвации обменного курса. Такой прирост  $M3$  – результат девальвации, а не ДКП.

Что касается динамики ставки рефинансирования, то она характеризуется следующими изменениями: в 2011 г. с марта по декабрь процентная ставка выросла на 33 пункта, что является следствием финансового кризиса 2011 г. Однако с начала 2012 г. процентная ставка понижалась, и сейчас она составляет 10 %, что является относительно не плохим показателем.

Из всего вышесказанного можно сделать вывод, что до 2015 г. проводилась мягкая денежно-кредитная политика, а после более жесткая. Она положительно повлияла на уровень инфляции в стране.

Мы считаем, что если использовать ИТ (предполагает большую свободу и гибкость действий центрального банка) в Республике Беларусь, то для этого кроме ужесточения ДКП необходимо провести ряд структурных реформ, направленных на создание рыночной среды в экономике страны.

**Список использованных источников**

1. Сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/bv/articles/503.pdf>. – Дата доступа: 14.03.2019.