

2. Банковский вестник. Торговое финансирование в 2014 г. // Национальный Банк Республики Беларусь – [Электронный ресурс] – 2019 Режим доступа: <https://nbrb.by/Publications/SettlementsTradeFinance/TradeFinanceRB2014.pdf> – Дата доступа – 4.02.2019.
3. Банковский вестник. Торговое финансирование в 2015 г. // Национальный Банк Республики Беларусь – [Электронный ресурс] – 2019 Режим доступа: <https://nbrb.by/Publications/SettlementsTradeFinance/TradeFinanceRB2015.pdf> – Дата доступа – 25.02.2019.
4. Банковский вестник. Торговое финансирование в 2016 г. // Национальный Банк Республики Беларусь – [Электронный ресурс] – 2019 Режим доступа: <https://nbrb.by/Publications/SettlementsTradeFinance/TradeFinanceRB2016.pdf> – Дата доступа – 24.02.2019.
5. Банковский вестник. Торговое финансирование в 2017 г. // Национальный Банк Республики Беларусь – [Электронный ресурс] – 2019 Режим доступа: <https://nbrb.by/Publications/SettlementsTradeFinance/TradeFinanceRB2017.pdf> – Дата доступа – 25.02.2019.
6. Информация о рынке документарных операций // Национальный Банк Республики Беларусь [Электронный ресурс] – 2018 – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/SettlementsTradeFinance/TradeFinanceRB2016.pdf> – Дата доступа: 03.11.2018

МОНЕТАРНОЕ ТАРГЕТИРОВАНИЕ В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

*Дарья Викторовна Мотевич, студентка
Оксана Владимировна Машевская, кандидат экономических наук, доцент кафедры банковской экономики экономического факультета БГУ)*

Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь

Аннотация: Снижение инфляции является одной из важнейших целей денежно-кредитной политики в Республике Беларусь, поскольку в современных условиях инфляция качественно меняется и приобретает постоянный характер. В статье анализируется монетарное таргетирование как один из режимов проведения денежно-кредитной политики в Республике Беларусь.

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

Денежно-кредитная политика – один из важных инструментов регулирования национальной экономики.

Если рассматривать ДКП в рамках последних нескольких лет, то можно увидеть, что политика проводилась в режиме монетарного таргетирования, которое подразумевает контроль за величиной денежной массы и регулирование уровня инфляции [6]. В основе данного режима лежит количественная теория денег, предполагающая, что со временем увеличение денежного предложения осуществляется адекватно темпам экономического роста. Такой подход показывает, что существует тесная взаимосвязь между ростом денежной массы и инфляцией.

Проследим это на цифрах. Так, если оценивать показатели прошедшего периода, то в декабре 2018 года прирост потребительских цен в Беларуси составил 5,6 % в годовом выражении, что соответствует заявленному целевому параметру (не более 6 %). Цены базовой инфляции за год увеличились на 4,8%, административно регулируемые цены и тарифы – на 9,0%, и в тоже время наблюдалось снижение на 0,9% ценна сезонную плодоовощную продукцию [1]. Что касается первого квартала 2019 года, то интенсивность инфляционных процессов незначительно увеличилась, и годовой прирост потребительских цен в марте 2019 года составил 5,8%, что отражено на рисунке 1.

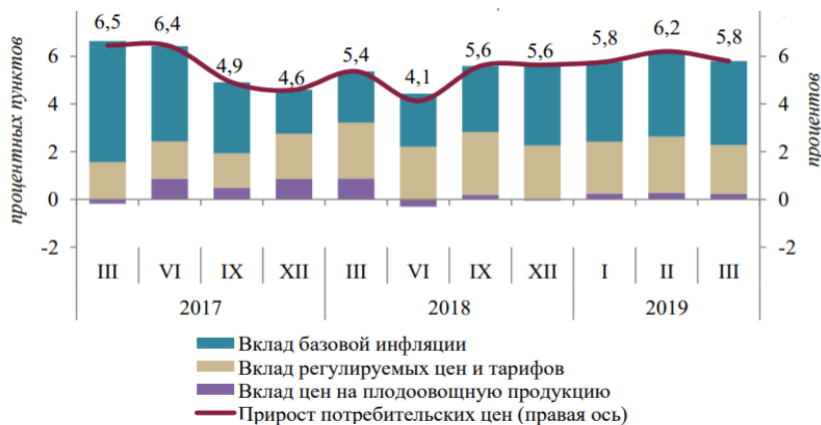


Рисунок 1. Индекс потребительских цен

Источник: *собственная разработка на основании [1]*

Применяемые меры регулирования денежно-кредитной политики наибольшее влияние оказали на динамику базовой инфляции. На протяжении первого полугодия 2018 года темп роста базовой инфляции в годовом выражении находился на уровне 2,6-3,1 п.п., но уже во

втором полугодии на ценовую ситуацию в стране значительное влияние стал оказывать конъюнктурный фактор, который проявился в ускоренном росте цен на отдельные виды мяса и мясопродуктов. Кроме того, имел место косвенный фактор от повышения стоимости автомобильного топлива, который выразился в росте транспортных издержек организаций нефинансового сектора экономики и в последующем давлении на уровень цен в стране, в том числе на потребительском рынке [2, с. 3].

Основным инструментом достижения конечной цели по инфляции, в режиме монетарного таргетирования, являлся контроль за денежным предложением. Прирост средней широкой денежной массы был принят в качестве промежуточной цели денежно-кредитной политики, процентная ставка однодневного межбанковского кредита – в качестве операционной цели [6].

Таблица 1. Динамика широкой денежной массы

Показатели	Фактически и на		Прирост	
	01.01. 2018	01.01. 2019	млрд рублей	в %
1. Наличные деньги в обороте М0	2,35	2,99	0,64	27,2
2. Переводные депозиты	4,96	5,62	0,66	13,3
физических лиц	2,19	2,76	0,57	26
юридических лиц	2,77	2,87	0,1	3,6
3. Денежный агрегат М1	7,30	8,62	1,32	18,1
4. Другие депозиты	6,38	7,38	1	15,7
физических лиц	3,34	4,01	0,67	20,1
юридических лиц	3,04	3,37	0,33	10,9
5. Ценные бумаги, выпущенные банками (вне банковского оборота) в национальной валюте	0,38	0,9	0,52	136,8
6. Рублёвая денежная масса М2	14,07	16,9	2,83	20,1
7. Широкая денежная масса М3	39,85	43,23	3,38	8,5
8. Депозиты в иностранной валюте, млрд долл. США	11,72	11,1	-0,62	-5,3
физических лиц	7,39	7,13	-0,26	-3,5
юридических лиц	4,33	3,98	-0,35	-8,1

Источник: *собственная разработка автором на основе [7]*

Из представленных данных таблицы 1 видно, что прирост широкой денежной массы (денежный агрегат М3) за 2018 год составил 8,5%, или 3,38 млрд рублей. Несмотря на некоторое ускорение годовых темпов

роста широкой денежной массы с 8,1% в декабре 2018 г. до 12,2% в марте 2019 г., величина данного показателя в целом соответствует прогнозным параметрам на 2019 год.

Данное ускорение вызвано восстановлением валютной составляющей широкой денежной массы, а также годовой динамикой курса белорусского рубля относительно иностранных валют.

Положительная динамика наблюдается и у денежного агрегата М2 (прирост рублёвой денежной массы), который увеличился на 20,1%, или что составило в денежном выражении 2,83 млрд рублей. Динамика данного показателя была обусловлена притоком срочных и условных банковских вкладов (депозитов) физических (на 670 млн рублей, или на 20,1%) и юридических лиц (на 330 млн рублей, или на 10,9%), переводных депозитов физических (на 570 млн рублей, или на 26% и юридических лиц (на 100 млн рублей, или на 3,6%), ростом наличных денег в обращении (на 640 млн рублей, или на 27,2%). В целом же удельный вес рублёвой широкой денежной массы в 2018 году составил 39,1 п.п.

В структуре рублёвой денежной массы доля срочных и условных вкладов (депозитов) физических лиц уменьшилась на 0,01 п.п., доля срочных вкладов (депозитов) юридических лиц сократилась на 1,7 п.п. Доля наличных денег в обращении выросла на 1 п.п., доля переводных депозитов физических лиц увеличилась на 0,8 п.п., доля переводных депозитов юридических лиц увеличилась на 1,6 п.п., доля ценных бумаг, выпущенных банками (вне банковского оборота) в национальной валюте выросла на 2,6 п.п.

Ставка рефинансирования 14 февраля 2018 года была установлена на уровне 10,5% годовых, а затем, 27 июня 2018 года, была снижена до 10% годовых и остается на данном уровне до настоящего времени [5]. Такая политика Национального банка отразилась на деятельности банков, что позволило им изменить уровень процентных ставок по новым рублёвым срочным банковским депозитам физических лиц (декабрь 2018 г.) до уровня 9,8 % годовых [2, с.4].

На 1 января 2018 года, нормативы обязательных резервов по привлечённым средствам физических и юридических лиц в национальной валюте составили 4% годовых, по привлечённым средствам в иностранной валюте – 17% годовых, и оставались на едином уровне на протяжении всего года [3].

Международные резервные активы Республики Беларусь на 1 января 2019 года, по предварительным данным, составили 7 157,6 млн долларов США. При этом Правительством и Национальным банком

Республики Беларусь за данный год исполнено обязательств в иностранной валюте на сумму порядка 5,7 млн долларов США.

Пополнение золотовалютных резервов в 2018 году осуществлялось в основном за счет недолговых источников: поступления в бюджет налогов, пошлин и иных платежей в иностранной валюте; покупки иностранной валюты на внутреннем валютном рынке. Положительное влияние на уровень золотовалютных резервов также оказали выпуск Национальным банком и Министерством финансов валютных облигаций на внутреннем рынке и поступление средств от размещения еврооблигаций на внешних финансовых рынках [4].

Подводя итог изложенному, мы приходим к выводу, что жесткий контроль над приростом денежного предложения является необходимым условием эффективности денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение стабильности национальной валюты. Данное заключение можно подкрепить опытом ряда стран с трансформационной экономикой, которые достигли положительных результатов в борьбе с инфляцией, используя ориентиры по приросту агрегатов денежной массы в качестве базы ДКП, уделяя при этом большое внимание стабильности номинального курса национальной валюты и оздоровлению фискальной политики [8].

С целью увеличения эффективности проводимой монетарной политики Национальный банк планирует в 2020 году перейти к режиму инфляционного таргетирования. Преследуя данную цель, Национальный банк в настоящее время проводит анализ инфляционных тенденций и ожиданий всех субъектов макроэкономики.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. Обзор инфляции [Электронный ресурс] / Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/inflation>. – Дата доступа: 28.04.2019.
2. Калечица, С.В. Обеспечение монетарной стабильности и развитие финансового рынка – итоги за 2018 год и задачи на 2019 год / С.В. Калечица // Банковский вестник – 2019. – №1. – С. 3-8.
3. Нормативы обязательных резервов [Электронный ресурс] / Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/mp/ReserveRequirements/?menu=stat>. – Дата доступа: 30.04.2019.
4. Пресс-релиз «Золотовалютные резервы Беларуси на 1 января составили 7 157,6 млн долларов США» [Электронный ресурс] / Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/Press/8407/print>. – Дата доступа: 01.05.2019.

5. Ставка рефинансирования [Электронный ресурс] / Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/MonetaryPolicyInstruments/RefinancingRate?m=stat>. – Дата доступа: 30.04.2019.
6. Текущий режим монетарной политики в Республике Беларусь [Электронный ресурс] / Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/mp/target/current-mode>. – Дата доступа: 27.04.2019.
7. Широкая денежная масса [Электронный ресурс] / Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/monetarystat/broadmoney>. – Дата доступа: 14.04.2019.
8. Wagner H. Central Banking in Transition Countries / IMF Working Paper № 126.– Washington D.C.: IMF, 1998. 49 p.

РЫНОК БАНКОВСКИХ ПЛАТЕЖНЫХ КАРТОЧЕК В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Макар Витольдович Орлюк, студент

Оксана Владимировна Машевская, кандидат экономических наук, доцент кафедры банковской экономики экономического факультета БГУ

Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь

Аннотация: в статье рассматриваются: рынок банковских карт, новые, более удобные для клиента сервисы, новая политика банков, совместно с Национальным банком на пути цифровизации банковского сектора и внедрения инноваций в платежную систему.

Ключевые слова: платежные карточки; эквайринг; кобрендовые карточки.

Развитие банковской системы и банковских услуг, безусловно связано с внедрением новых технологий и преобразованием работы банковской системы в целом. Постоянно происходит поиск новых инструментов для более эффективного, удобного и простого пользования банковских услуг.

Продолжительное существование рынка платежных карточек в Республики Беларусь позволило банкам оценить привлекательность этого бизнеса. У банков продолжают появляться все новые и новые пользователи, а количество карт, находящихся в обращении, увеличивается с каждым годом. Так, по состоянию на 01.01.2019 года в Беларуси общее количество, находящихся в обращении банковских платежных карточек увеличилось на 1156,8 единиц, по сравнению с 2018 годом. Данная информация отражена в таблице 1.