

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА: ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ, ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РЕАЛИЗАЦИИ И РАЗВИТИЯ

Ю. Н. Кульбеда¹⁾, Н. А. Мельникова²⁾

¹⁾ студент, Белорусский государственный университет, г. Минск,
Республика Беларусь, e-mail: julia.kylbed@gmail.com

²⁾ кандидат экономических наук, доцент, Белорусский государственный
университет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: m.n.a.7778@gmail.com

В статье рассматривается денежно-кредитная политика Республики Беларусь, ее основные цели и задачи. Особое внимание акцентируется на методах ее реализации, тенденциях и перспективных направлениях развития.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика; ценовая стабильность; монетарные режим; инфляция.

MONETARY POLICY: GOALS, OBJECTIVES, MAIN DIRECTIONS OF IMPLEMENTATION AND DEVELOPMENT

J. N. Kulbeda¹⁾, N. A. Melnikova²⁾

¹⁾ student, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus,
e-mail: julia.kylbed@gmail.com

²⁾ PhD in economics, associate professor, Belarusian State University, faculty of economics,
Minsk, Republic of Belarus, e-mail: m.n.a.7778@gmail.com

The article discusses the monetary policy of the Republic of Belarus, its main goals and objectives. Special attention is focused on the methods of its implementation, trends and promising areas of development.

Keywords: monetary policy; price stability; monetary regime; inflation.

Основой развития и процветания государства является создание конкурентноспособной экономики посредством обеспечения ее устойчивого и сбалансированного развития. Данная цель достигается путем реализации макроэкономической политики, которая включает в себя налогово-бюджетную и денежно-кредитную политики. В данной статье будет рассмотрена денежно-кредитная политика Республики Беларусь, ее цели, задачи и перспективные направления развития.

Денежно-кредитная политика (далее – ДКП) – это совокупность мероприятий, которые реализуются Национальным банком Республики Беларусь (далее – НБ РБ) с целью обеспечения ценовой стабильности и в

долгосрочной перспективе направленная на достижение устойчивого экономического развития [2]. Регулирование ДКП осуществляется на основании документа «Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь», который разрабатывается и утверждается Правлением НБ РБ.

Основной и конечной целью монетарной политики является обеспечение ценовой стабильности, т. е. в долгосрочной перспективе действия НБ РБ по реализации ДКП направлены на борьбу с инфляцией, т. к. она обусловлена темпом изменения денежного предложения. При этом, в краткосрочном и среднесрочном периодах целью монетарной политики является регулирование экономической активности, в результате чего влияние на инфляцию осуществляется косвенно, через воздействие на совокупный спрос и издержки производства.

Реализация ДКП политики осуществляется в соответствии с выбранным монетарным режимом, каждый из которых включает систему целевых ориентиров, направленных на достижение операционных и промежуточных целей. Постановка операционной цели осуществляется для определения инструмента ДКП, который в последствии будет использоваться в процессе реализации монетарной политики и достижения конечной цели. Промежуточные ориентиры непосредственно связаны с конечной целью реализации ДКП и характеризуются их количественной измеримостью, прозрачностью, понятностью и возможностью НБ РБ влиять на них своими инструментами. Ввиду того, что осуществление любого их монетарных режимов сопровождается временным лагом, промежуточные цели являются неотъемлемой частью реализации ДКП.

На практике выделяют три монетарных режима: таргетирование обменного курса; монетарное таргетирование; инфляционное таргетирование.

В таблице приведены данные, которые отражают операционные, промежуточные и конечные цели осуществления ДКП в соответствии с выбранным монетарным режимом.

Характеристика монетарных режимов

Монетарный режим	Операционная цель	Промежуточная цель	Конечная цель
Таргетирование обменного курса	Номинальный обменный курс	Номинальный обменный курс	Ценовая стабильность
Монетарное таргетирование	Денежная база/процентная ставка	Денежный агрегат	
Инфляционное таргетирование	Процентная ставка	Прогноз инфляции	

Источник: составлено автором на основе данных НБ РБ [4].

Таргетирование обменного курса основывается на привязке валюты страны к обменному курсу государства, в котором низкая инфляция. Таким образом, стране, в которой используется данный монетарный режим, необходимо проводить валютные интервенции с целью регулирования обменного курса национальной валюты в соответствии с курсом валюты страны ориентира. Однако ключевым фактором является наличие существенных золотовалютных резервов в стране, необходимых для противодействия шокам на валютном рынке. Таким образом, для Беларуси таргетирование обменного курса не является возможным вследствие отсутствия достаточных золотовалютных резервов, которые в 2021 году составили 8,425 млрд долл., в сравнении, например, с Российской Федерацией, где данный показатель составил 632,241 млрд долл., что в 75 раз меньше, чем в национальной экономике [1].

Режим инфляционного таргетирования предполагает установку целевого уровня инфляции, ответственность за достижение которого лежит на Центральном банке. Основным инструментом в данном случае выступает процентная ставка, а именно ставка рефинансирования. Сущность данного подхода состоит в привлечении депозитов в банки за счет повышения соответствующих ставок в коммерческих банках и наоборот, снижения привлекательности кредитов для населения, бизнеса из-за подорожания заемных средств. В результате уменьшается количество денег в экономике, что приводит к снижению инфляции.

Монетарное таргетирование использует инструменты, которые понижают ликвидность банков, чтобы достичь целевого значения одного из денежных агрегатов. Важным фактором при осуществлении данного режима является плавающий валютный курс. При таком подходе Центральный банк может сосредоточиться на регулировании денежного предложения и минимизировать влияние валютного фактора. В Беларуси с 2015 года используется режим монетарного таргетирования. Это обосновывается рядом факторов, например, таких как: 1) динамика инфляции имеет устойчивую взаимосвязь с широкой денежной массой; 2) прогноз динамики денежных агрегатов осуществляется на основании стабильной функции спроса на деньги [6].

Однако на данный момент предпринимаются попытки к переходу на режим инфляционного таргетирования. Это вызвано тем, что режим монетарного таргетирования имеет существенный недостаток. Она заключается в том, что при однозначном значении инфляции становится достаточно сложно спрогнозировать динамику широкой денежной массы, что в свою очередь может повлечь за собой ошибки, которые повлияют на волатильность процентных ставок [3].

По мимо основной цели по обеспечению ценовой стабильности ДКП направлена на решение еще некоторого ряда задач, которое позволят обеспечить стабильное развитие экономики в стране. К ним относятся обеспечение финансовой стабильности, формирование прозрачной и комфортной бизнес-среды как основы для расширения возможностей по увеличению доходов белорусских граждан, обеспечение стабильности банковской системы, совершенствование системы валютного регулирования и контроля, расширение форм и инструментов оказания финансовых услуг, повышение надежности, скорости и удобства расчетов.

В основных направлениях денежно-кредитной политики Республики Беларусь на каждый год устанавливается ряд целевых показателей, которые необходимо достичь в течении установленного срока. Некоторые из них остаются постоянными. К таким показателям относятся: прирост потребительских цен; прирост широкой денежной массы; международные резервы, активы страны в соответствии с методологией Международного валютного фонда; коэффициент доступности автоматизированной системы участника платежной системы страны. В целом, значения целевых показателей в период с 2019 по 2023 годы изменялись незначительно. Их рост в среднем варьировался от 1 до 4 процентных пункта.

Резюмируя вышесказанное, можно отметить, что реализация ДКП направлена на обеспечение макроэкономической стабильности в стране, в частности основной целью НБ РБ является поддержание ценовой стабильности в стране с целью обеспечения постоянного и устойчивого экономического роста. Перспективными направлениями развития ДКП является переход от режима монетарного таргетирования к инфляционному таргетированию, что вызвано несостоятельностью действующего режима монетарной политики, т.к. НБ РБ не имеет возможности в полной мере контролировать изменение количество наличных денег в экономике, что в свою очередь может привести к ошибкам в процессе прогнозирования целевого показателя выбранного денежного агрегата, и существует неопределенный временной лаг между взаимодействием целевого денежного агрегата и инфляцией.

Библиографические ссылки

1. The world bank [Электронный ресурс]. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators#> (дата доступа: 15.02.2023).
2. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Официальный сайт Президента Республики Беларусь. URL: <https://president.gov.by/>

ru/belarus/economics/denezhnaja-i-bankovskaja-sistema/politika (дата доступа: 14.02.2023).

3. Нацбанк считает необходимым скорый переход к режиму инфляционного таргетирования [Электронный ресурс]. URL: <https://www.belta.by/economics/view/natsbank-schitaet-neobhodimym-skoryj-perehod-k-rezhimu-targetirovanija-infljatsii-471238-2021/> (дата доступа: 14.02.2023).

4. Общая характеристика подходов к реализации монетарной политики [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. URL: <https://www.nbrb.by/mp/target/general-character> (дата доступа: 15.02.2023).

5. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. URL: <https://www.nbrb.by/legislative/on/ondkr> (дата доступа: 14.02.2023).

6. Текущий режим монетарной политики [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. URL: <https://www.nbrb.by/mp/target/current-mode> (дата доступа: 15.02.2023).