

ОСОБЕННОСТИ ПРОВЕДЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В 2008 ГОДУ

Д.С. Марченко (ГИУСТ БГУ)

Научный руководитель:

кандидат экон. наук, доцент Е.М. Воробьёва

Приоритетными направлениями последних лет в области денежно-кредитной политики Республики Беларусь являлось обеспечение стабильности и предсказуемости обменно-

го курса национальной валюты, развитие и укрепление банковской системы, расширение состава и повышение качества банковских услуг, обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы. Однако в 2008 г. Беларусь столкнулась с новыми проблемами, возникшими в связи с мировым кризисом и последующим спадом мирового потребления и производства.

В докладе Национального банка Республики Беларусь «Финансовая стабильность в Республике Беларусь 2007» указывается, что причинами финансовой стабильности в 2007 г. были:

1. Благоприятная конъюнктура региональных рынков.
2. Рост спроса на белорусский экспорт со стороны России и других торговых партнеров.
3. Устойчивое состояние госфинансов, в первую очередь за счет налогов на экспорт минеральных продуктов.
4. Устойчивые тенденции по снижению инфляционного давления на экономику [1].

Национальный банк отметил важность стабильного курса рубля и низкой инфляции. 8 сентября 2008 г. было оглашено заявление о привязке рубля к корзине валют (евро, доллар, российский рубль), которая будет производиться в связи с уменьшением доли доллара во внешнеэкономических операциях. С 2009 года Национальный банк Республики Беларусь будет обеспечивать привязку белорусского рубля не к доллару США, а к корзине валют.

Немаловажным шагом Национального банка в 2008 г. стало принятие решения по увеличению базовой ставки рефинансирования на 0,25- процентного пункта, что повысило интерес к долговым бумагам, прежде всего за счет роста их доходности. Таким образом, можно сделать вывод об усилении изъятия Национальным банком избыточных ресурсов.

Необходимо отметить, что в текущем году рынок государственных облигаций пока развивается с присущей ему сезонностью. Однако в этом году ситуация остается относительно стабильной. Объемы реализации облигаций Министерством финансов Республики Беларусь в 2008 г. позволили финансировать государственный бюджет за счет выпуска долговых инструментов ежемесячно более чем на 100 млрд бел. рублей [2].

Можно отметить, что в Беларуси пока нет явных проявлений кризиса. К примеру, прямых потерь белорусские банки не понесли в отличие от 1998 г. Правда, начиная с августа, когда наши золотовалютные резервы составили 5,7 млрд долл. США, произошло их сокращение на 1,5 млрд долл. США. Перед главным финансовым органом по-прежнему стоит задача довести золотовалютные резервы страны хотя бы до 10 млрд долл. США. Первоначально Национальный банк Республики Беларусь намеревался достичь этой цели к концу 2009 г. По различным оценкам до конца года удастся удержать в запланированном коридоре курс доллара США (2100–2200 бел. рублей / 1 долл. США). Однако наблюдаются проблемы с ростом ставок. Отток средств нерезидентов привел к возникновению заметной напряженности на денежном рынке Беларуси. Так, 28 октября 2008 г. средняя фактическая стоимость рублевых кредитов достигла 17,3 % годовых. В целом, текущая динамика рынка МБК указывает на отсутствие у банков свободных денежных средств в условиях ограниченного доступа к международным рынкам капитала и на снижение объемов поступлений валютной выручки. Белорусская экономика оказалась не только устойчивой к финансовому кризису, но и еще и извлекает из него дополнительную для себя выгоду. На белорусскую экономику извне наибольшее влияние оказывают 5 основных факторов: цены на нефть, цены на сырьевые товары (калийные удобрения и азотные удобрения, черные металлы), динамика курса евро по отношению к доллару, состояние мирового кредитного рынка.

Кроме того, воздействовать на Беларусь мировая экономика может через Россию, куда поставляется основная часть белорусских товаров. Но по всем этим пунктам Беларусь остается в выигрыше. Доля нефти и нефтепродуктов, которые наша страна продает в основном в страны дальнего зарубежья, в валовом экспорте занимают первое место и составляют 35,2 % (по итогам 2007 года). Средняя цена белорусских калийных удобрений в 2008 г. составит 696 долл. США за тонну [3].

Можно сделать вывод, что план по финансированию бюджетного дефицита будет выполнен. В текущем году от выпуска ценных бумаг должно быть привлечено 1,7 трлн бел. ру-

блей. В итоге ежемесячная реализация бумаг на 140 млрд бел. рублей позволит выполнить годовой план по финансированию дефицита бюджета. Более того, до конца года политика Национального банка Республики Беларусь и дальше будет ужесточаться. Можно сделать вывод, что, проводя жесткую монетарную политику, целью Национального банка является сдерживание роста цен. Однако предпринимаемые для решения этой задачи меры будут оказывать влияние на все долговые секторы финансового рынка.

Литература

1. Финансовая стабильность в Республике Беларусь 2007: Национальный Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь: публикации. Минск, 2007. Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. Дата доступа: 25.12.2008.
2. Великое ослабление монетарной политики: Национальный Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://www.lbl-news.com/review/08-mar-28-velikoe-oslablenie-monetarnoi-politiki?mini=calendar/2008/8/all&>. Дата доступа: 26.12.2008.
3. *Фридман, Л.* Без паники. Нацбанк уверен в стабильности / Л. Фридман // Экономическая газета. 2008. 31 окт.