

УДК339.743(476)  
ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЙСТВИЯ ИНСТРУМЕНТОВ  
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Т. С. АКУЛИЧ  
Учреждение образования  
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ»  
Минск, Беларусь

Регулирование экономики монетарными методами требует четкой стратегии и анализа влияния изменения различных показателей на все сферы, как реальный сектор, так и банковский. Роль важнейшего инструмента регулирования, как платежного баланса, так и ценовой конкурентоспособности продукции белорусских предприятий на внешних рынках играют изменение величины валютного курса национальной валюты и изменение величины ставки рефинансирования.

Согласно основных направлений денежно-кредитной политики на 2013 год, достижение основной цели (снижение инфляции и поддержание ценовой стабильности) планируется посредством использования монетарных методов. Помимо ценовой стабильности денежно-кредитная политика предусматривает достижение положительного сальдо внешней торговли и рост международных резервных активов. Таргетирование инфляции является приоритетной задачей по достижению сбалансированности в экономике, и призвано обеспечить эффективность данной политики с использованием различных инструментов денежно-кредитной политики. В частности, обеспечивается ценовая стабильность посредством сдерживания роста денежной массы при увеличении ставки рефинансирования, либо за счет обеспечения стабильных цен на импортируемые ресурсы посредством фиксации курса национальной валюты. Сложности в реализации намеченных целей денежно-кредитной политики, которая определена властями как жесткая, возникают при стремлении обеспечить ценовую стабильность, положительное сальдо внешней торговли и рост международных резервных активов при снижении ставки рефинансирования и действии режима управляемого плавления белорусского рубля. Необходимо четко определить эффективность использования определенного инструмента денежно-кредитной политики в сложившихся условиях (курса белорусского рубля, ставки рефинансирования) для достижения каждой конкретной цели, и оценить возможность использования их в совокупности при четком разделении целесообразности применения и необходимости корректировки. Автором подчеркивается необходимость выполнения обозначенных показателей денежно-кредитной политики только за счет либо повышения ставки рефинансирования, либо посредством фиксации курса национальной валюты.

Рассмотрим повышение ставки рефинансирования как действие, имеющее в основании несколько причин:

– во-первых, эмиссия за первое полугодие 2012 года значительно превысила темпы инфляции. Темп прироста рублевой денежной массы в сентябре-августе составил около 4,5 %, в то время как прирост инфляции составил 0,8 %. Таким образом, наблюдается явное несоответствие прироста денежной массы с начала года на 61 % индексу инфляции равному 113,3 %. Исходя из принципов проведения эффективной монетарной политики, приращение денежной массы должно соответствовать приращению темпов инфляции;

– во-вторых, в банковской системе сохраняется избыток ликвидности, что влечет рост денежного предложения и вызывает необходимость мер по связыванию денежной массы;

– в-третьих, приведение показателей экономики в соответствие требованиям международных финансовых организаций, как необходимое условие стабильной экономики страны, нуждающейся в предоставлении ресурсов;

– в-четвертых, повышение привлекательности депозитов в белорусских рублях при расширенном кредитовании в валюте, снижает давление на курс национальной валюты и стабилизирует обменный курс.

Реализация курсовой политики на 2013 год предполагает возможное ослабление белорусского рубля с целью обеспечения равновесия во внешней торговле и сохранности золотовалютных резервов. Данный факт свидетельствует о намерении постепенной рыночной корректировки белорусского рубля, однако условия внешнеэкономической деятельности в данный момент и в обозримом 2013 году при повышении заработной платы населения вызовут значительное ослабление белорусского рубля. Снижение ставки рефинансирования при постепенном ослаблении белорусского рубля демотивирует субъектов хозяйствования и население к сбережениям в национальной валюте, что вызовет давление на белорусский рубль. В данном случае целесообразно использование золотовалютных резервов на поддержание курса белорусского рубля на уровне, обеспечивающем выполнение основных показателей экономики.

Таким образом, отмечается необходимость разработки мер монетарной политики по снижению инфляции и обеспечению ценовой стабильности на основе повышения ставки рефинансирования, либо поддержание на прежнем уровне. Данная политика обеспечит стабильность цен при возможных колебаниях курса белорусского рубля, вызванных как внутренними, так и внешними экономическими причинами.