

Е. С. КЛОЧКОВА

(г. Гомель, УО «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации»)

Науч. рук. **Л. П. Зенькова**,
д-р экон. наук, доц., проф.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ И БАНКОВСКИЕ СТАВКИ: СТИМУЛИРУЕТСЯ ЛИ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ?

Следует отметить отдельно удачные и продолжительные результаты денежно-кредитной политики Нацбанка: как показал анализ за последние 8 лет, уровень инфляции не достигал значительных отметок. Колебания курса национальной валюты лишь в 2011 г. приобрели черты дефолта, однако Нацбанку удалось стабилизировать ситуацию, даже в декабре 2014 г. не допустить повторения ошибок в монетарной политике и справиться с очередной волной «валютного» ажиотажа среди населения. В таких экономических условиях эффективность банковских ставок как инструмента, стимулирующего экономический рост в рамках политики «дешевых» денег, должна быть достаточно высокой. Однако построение кривой Дж. Хикса (теоретической обратной пропорциональной зависимости между банковскими ставками и инвестициями) не подтвердило существование такой зависимости на практике (рисунок 1).

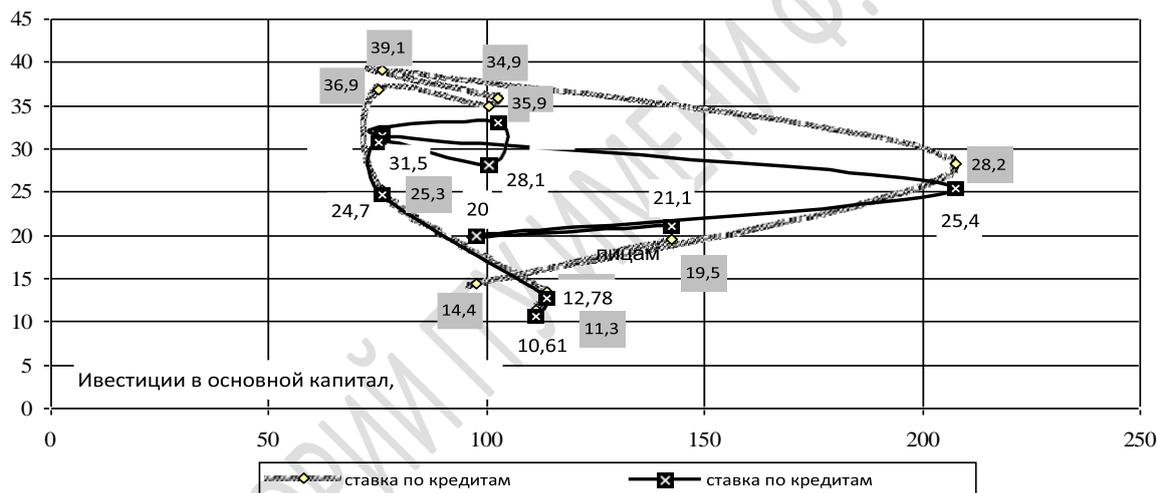


Рисунок 1 – Зависимость «инвестиции» – «ставка по кредитам» для Беларуси за период 2008–2019 гг. на основе фактических данных [1]

Предварительный сравнительный анализ макродинамик реального ВВП, рассчитанного по базе цен 1 кв. 2012 г., и ставки рефинансирования (рисунок 2), также выявил слабую действенность последней, а на интервале 2014–2016 гг. – даже однонаправленную тенденцию, что в принципе характеризует подавляющую, а не стимулирующую роль ставки.

Чтобы разобраться в такой ситуации, сравним динамики трех разных банковских ставок: рефинансирования, ставки по кредитам юридическим лицам в национальной валюте до 1 года и ставки по депозитам физическим лицам в национальной валюте до 1 года. Теоретически политика снижения Нацбанком ставки рефинансирования должна повлечь снижение и ставки по кредитам частными, коммерческими банками, а значит, удешевить инвестиционный кредит, сделать его более доступным предпринимателям и тем самым повысить их инвестиционную активность, дать толчок росту экономике.

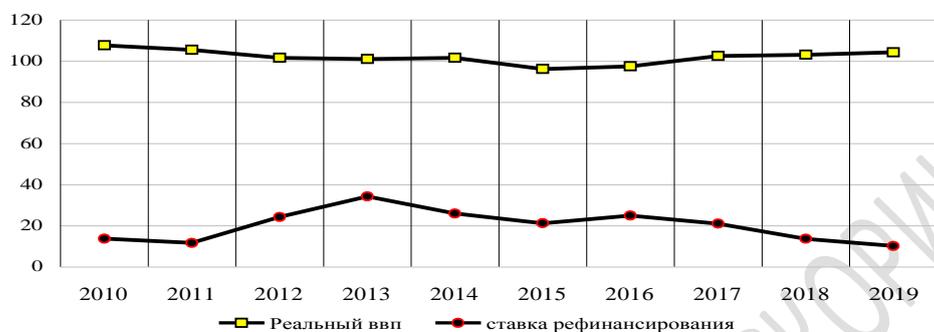


Рисунок 2 – Сравнительная динамика реального ВВП и ставки рефинансирования Беларуси за период 2009–2019 гг. [1, 2]

Однако ситуация развернулась по-другому: экономические интересы банков, как и любых фирм, завязаны на получение максимальной прибыли. Только этим можно объяснить разнонаправленность тенденций ставки рефинансирования со ставками по кредитованию в периоды 2014–2019 гг. (рисунок 3), так как рост ставок коммерческих банков возможен как реакция либо на рост спроса на кредитные ресурсы, либо на инфляционные ожидания. Последнее – отпадает, так как в этот период инфляция была стабилизирована в пределах умеренной. Кроме того, величина убытка в расчете на 1 убыточное предприятие резко сократилась (с 1295,5 тыс. руб. в 4 кв. 2018 г. до 394 тыс. руб. в 3 кв. 2019 г.), что свидетельствует о снижении спроса на кредит со стороны субъектов хозяйствования.

На рисунке 3 можно наблюдать точки соприкосновения ставок. В 2010 г. и 2012 г. разница между ставкой рефинансирования и ставками по депозитам составляла 1 %. После 2016 г. все две ставки начали возрастать на фоне снижения ставки рефинансирования. Таким образом, Нацбанку предстоит кропотливая работа по выявлению дополнительных, более действенных рычагов стимулирования экономического роста, так как ставка рефинансирования не вызвала ожидаемого эффекта оздоровления экономики.

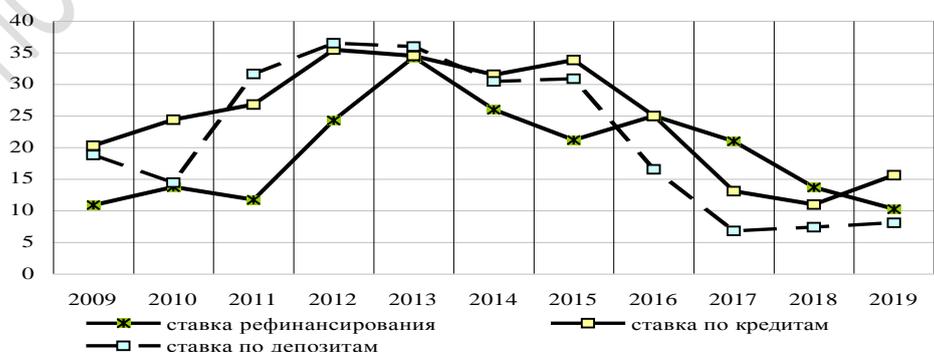


Рисунок 3 – Сравнительная динамика среднегодовых ставок: рефинансирования, кредитования юридических лиц до 1 года, по депозитам физических лиц до 1 года [1]

Список использованной литературы

1. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2020. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 31.01.2020.
2. Официальный сайт национального статистического комитета Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2020. – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by>. – Дата доступа: 4.02.2020.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ