

*И. А. Капелюш*

## **МОНЕТАРНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ**

*Статья посвящена рассмотрению вопросов влияния монетарных методов и инструментов на экономический рост. Предпринята попытка проследить взаимосвязь между результатами работы экономики посредством наращивания ВВП и показателями совокупного объема выданных ей кредитов. Рассчитаны коэффициенты монетизации по годам, которые отражают уровень обеспечения национального хозяйства денежными средствами. Отмечено, что ключевые инструменты денежно-кредитной политики центрального банка, в том числе и процентный канал, опосредованно влияют на экономический рост*

Государство посредством мероприятий в области денежного обращения и кредита опосредованно воздействует на экономический рост, инфляционные процессы, обеспечение занятости и выравнивание платежного баланса. Воздействие монетарных рычагов на состояние национальной экономики обнаруживается лишь после истечения определенного периода времени. Возможности регулятора в данных направлениях во многом ограничены имеющимися в его распоряжении монетарными методами и инструментами прямого и косвенного воздействия. Важнейшими монетарными методами и инструментами воздействия на воспроизводственный процесс являются ставка рефинансирования, обязательное резервирование, операции на открытом рынке, валютные интервенции и др. Надо отметить, что дискуссии относительно того, какой именно показатель целесообразнее использовать в качестве переменной, характеризующей влияние денежно-кредитной политики на экономический рост, не прекращаются.

Политика регулятора в области процентного канала, на наш взгляд, помогает наиболее четко определить вклад монетарных инструментов в экономический рост. Нами была предпринята попытка проследить взаимосвязь между результатами работы экономики посредством наращивания ВВП и показателями совокупного объема выданных кредитов экономике страны.

Национальный банк Республики Беларусь (далее – НБ РБ) оценивает денежно-кредитную политику как нейтральную, так как в целом динамика денежного предложения, с одной стороны, обеспечивает поддержание ценовой стабильности, а с другой – не оказывает сдерживающего влияния на деловую активность. При этом регулятор с целью стимулирования экономической активности, начиная с 2016 года начал постепенно снижать ставку рефинансирования, и с 19 февраля 2020 года она достигла 8,75 % (рисунок 1). Полагаем, что она, как и ранее, будет играть ключевую роль при регулировании денежного предложения в экономике.

Данный рисунок 1 является разработкой автора на основе данных Статистического бюллетеня Национального банка Республики Беларусь [1].

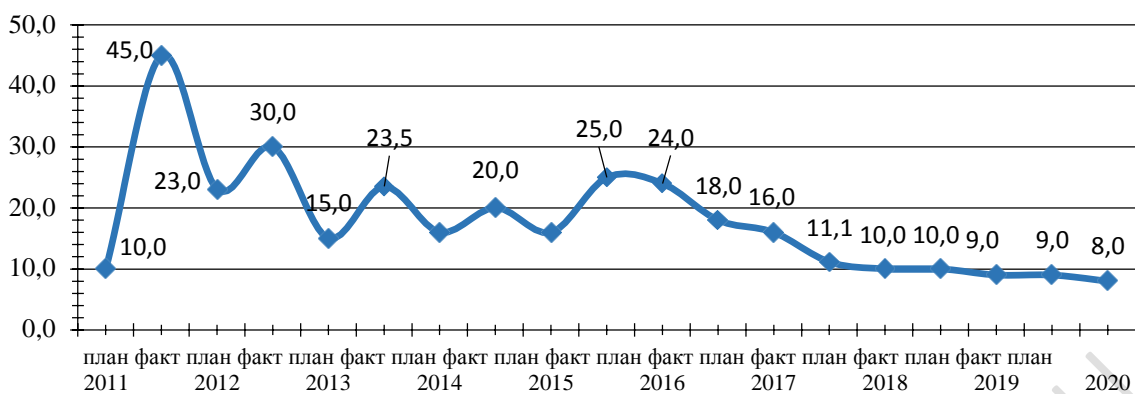


Рисунок 1 – Плановые и фактические значения ставки рефинансирования за 2011–2020 гг., %

Целесообразно также затронуть и уровень монетизации экономики, так как от достижения целевых монетарных ориентиров, намеченных НБ РБ, зависит стабильность денежно-кредитной сферы и, как следствие, экономики. Нами отслежена динамика изменения широкой денежной массы (ДМЗ) в период с 2011 года по 2019 год.

На основе показателя широкой денежной массы и ВВП был рассчитан коэффициент монетизации по годам, который показывает уровень обеспечения национального хозяйства денежными средствами в определении ДМЗ (рисунок 2). Данный рисунок 2 является разработкой автора на основе данных Статистического бюллетеня Национального банка Республики Беларусь [1].

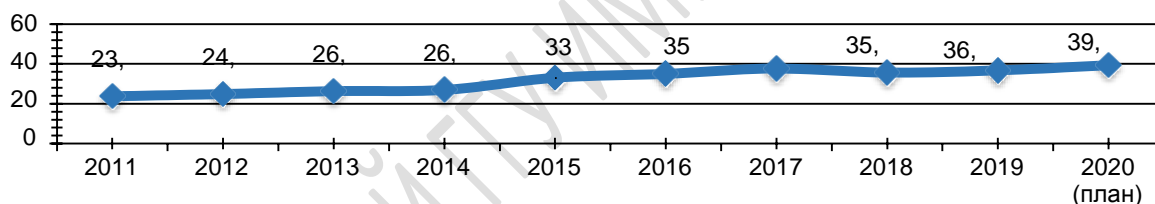


Рисунок 2 – Динамика коэффициента монетизации в Республике Беларусь за 2011–2019 гг., %

В нашей стране наблюдается низкая монетизация экономики (39,3 %), по сравнению с развитыми странами. Низкий коэффициент монетизации в республике, по сравнению с другими развитыми странами, является отражением потребности национальной экономики, имеющей недостаточно развитые финансовые рынки, но не служит свидетельством дефицита денежных средств. Ведь в обозначенных странах и экономика показывает иные темпы роста, объёмы их экономик несопоставимы с экономикой нашей страны. Поэтому можно сказать, что регулятор адекватно реагирует на потребности экономики и промежуточные ориентиры денежной массы коррелируют со стоящими перед банковской системой задачами [2, с. 242].

На рисунке 3 представлены значения реального и номинального показателей ВВП в динамике. Нами использованы эти показатели в сопоставлении, так как номинальный ВВП даёт весьма ограниченное представление о реальной величине экономики, а также о фактическом её росте, а реальный позволяет объективно сравнить текущие объёмы экономики с показателями прошлых лет и определить, имел ли место экономический рост фактически. Как видим, и номинальный, и реальный ВВП показывают замедление роста по сравнению с предыдущими годами.

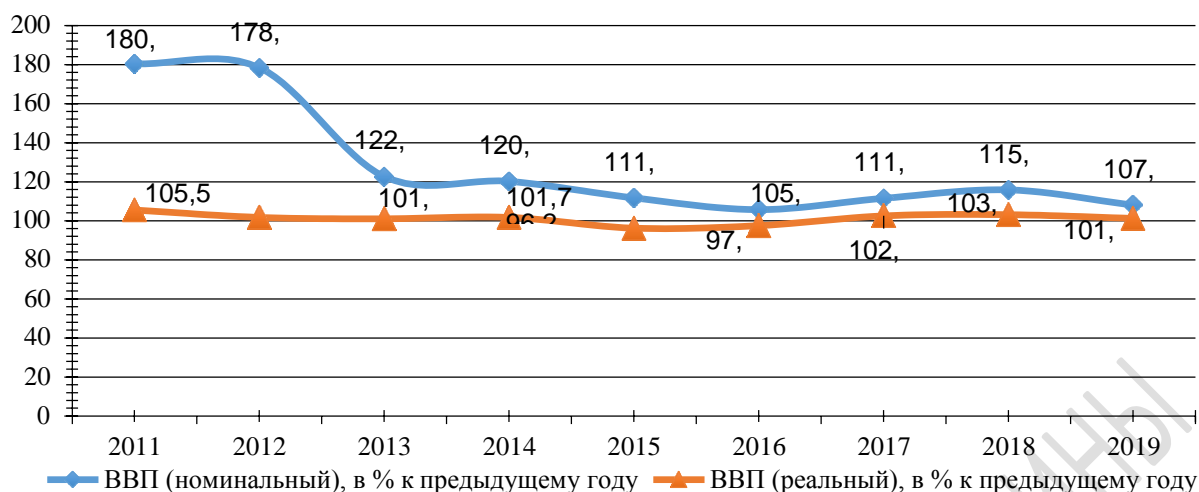


Рисунок 3 – Динамика валового внутреннего продукта Республики Беларусь за 2011 – 2019 гг., млн. руб.

Данный рисунок 3 является разработкой автора на основе Статистического бюллетеня Национального банка Республики Беларусь [1].

Ведущие международные организации сходятся во мнении, что без структурных преобразований в экономике замедление темпов экономического роста в нашей стране продолжится. Всемирный банк прогнозирует, что рост реального ВВП в 2020 году составит 0,9 %, по мнению МВФ рост составит всего 0,3 %, Европейский банк реконструкции и развития определяет его в пределах 1,2 %, Евразийский банк развития прогнозирует рост на 1,5 %. Многие эксперты полагают, что вклад сектора информационных технологий в прирост ВВП станет ещё больше, а других точек экономического роста в стране нет. Экономика, разогретая снижением процентных ставок по кредитам, работает на пределе своих возможностей, а дальнейшее снижение ставок способно серьезно дестабилизировать экономическую систему [3].

Если в 2016 году требования банков изменялись по нисходящей, то в 2017 году тренд был переломлен и требования начали расти (рисунок 4). Как видим, кривая наращивания кредитов экономики свидетельствует о том, что поддержка со стороны банковской системы устойчива и при условии эффективного использования денежных ресурсов могла бы обеспечить экономический рост.

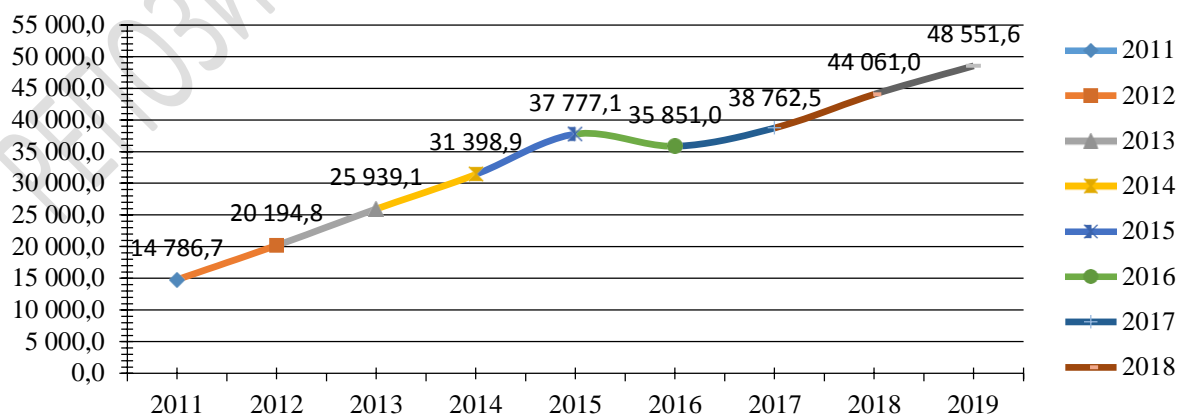


Рисунок 4 – Динамика задолженности по кредитам, выданным банками Республики Беларусь секторам экономики, млн. руб.

Данный рисунок 4 является разработкой автора на основе данных Статистического бюллетеня Национального банка Республики Беларусь [1].

Следует сказать, что, действительно, существует взаимосвязь между уровнем развития реального сектора экономики и объёмами кредитных ресурсов, направляемых в этот сектор банковской системой. Однако все ещё отсутствует объективная оценка финансовых последствий этих взаимосвязей как для реального сектора экономики, так и для кредитного сектора. Эффективность этих взаимосвязей должна выражаться в стабильном развитии экономики, устойчивом экономическом росте, инвестиционной активности, инновационном развитии, повышении качества и уровня жизни населения.

Реальная же картина свидетельствует, что высокий уровень закредитованности организаций в Республике Беларусь ухудшает их финансовое состояние и затрудняет процесс кредитования даже в условиях снижения стоимости кредитных ресурсов.

По результатам текущих оценок доля всех обязательств государственных предприятий – крупнейших кредитных заёмщиков, которые с высокой степенью вероятности не смогут рассчитаться по ним самостоятельно, составила 14 % по отношению к ВВП [4, с. 22].

Складывающаяся ситуация говорит о том, что центральный банк страны косвенно участвует в регулировании макроэкономических процессов, но монетарные инструменты должны дополняться бюджетно-налоговыми и опираться, прежде всего, на эффективный государственный менеджмент в сфере экономического регулирования.

### Литература

1 Статистический бюллетень Национального банка Республики Беларусь // Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2020. – Режим доступа : <http://nbrb.by/Publications/bulletin>. – Дата доступа : 18.04.2020.

2 Капелюш, И. А. Монетарное таргетирование в контексте стоящих перед банковской системой задач. Актуальные проблемы теории и практики современной экономической науки: сб. мат-в VIII междун. научно-практич. конф. студ. и магистр. (Гомель, 19 марта 2020 года) / М-во образования Республики Беларусь, Гомельский гос. ун-т им. Ф. Скорины; редкол.: А. К. Костенко (гл. ред.) [и др.]. – Гомель : ГГУ им. Ф. Скорины, 2020. – 319 с.

3 Что готовит нам грядущий год: прогнозы и мнения экспертов [Электронный ресурс]. – 2020. – Режим доступа : <https://neg.by/novosti/otkrytj/cto-gotovit-nam-gryaduschij-god>. – Дата доступа : 18.04.2020.

4 Федосенко, Л. В. Взаимосвязь реального сектора экономики и кредитной сферы: финансовые последствия / Л. В. Федосенко, Т. И. Иванова // Вісник Черкаського національного університету імені Богдана Хмельницького. – Серія Економічні науки. Випуск 2. – Черкасси. – 2019. – С. 20–25.