

А. А. Ланусто

## К ВОПРОСУ О СИТУАЦИИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ БЕЛАРУСИ

*В статье рассмотрена ситуация на финансовом рынке Республики Беларусь в контексте сложной макроэкономической ситуации в стране, вызванной внешними*

*дестабилизирующими факторами. Обозначены меры со стороны регулятора по дальнейшей стабилизации в финансовой сфере и восстановления устойчивости функционирования валютного рынка.*

В течение 2014 года развитие макроэкономической ситуации в стране носило сложный и неоднородный характер, что напрямую повлияло на ситуацию на внутренних финансовых рынках.

Резкое ухудшение ситуации, как во внешнем секторе, так и на внутреннем валютном рынке привело к ослаблению курса белорусского рубля (рисунок 1).

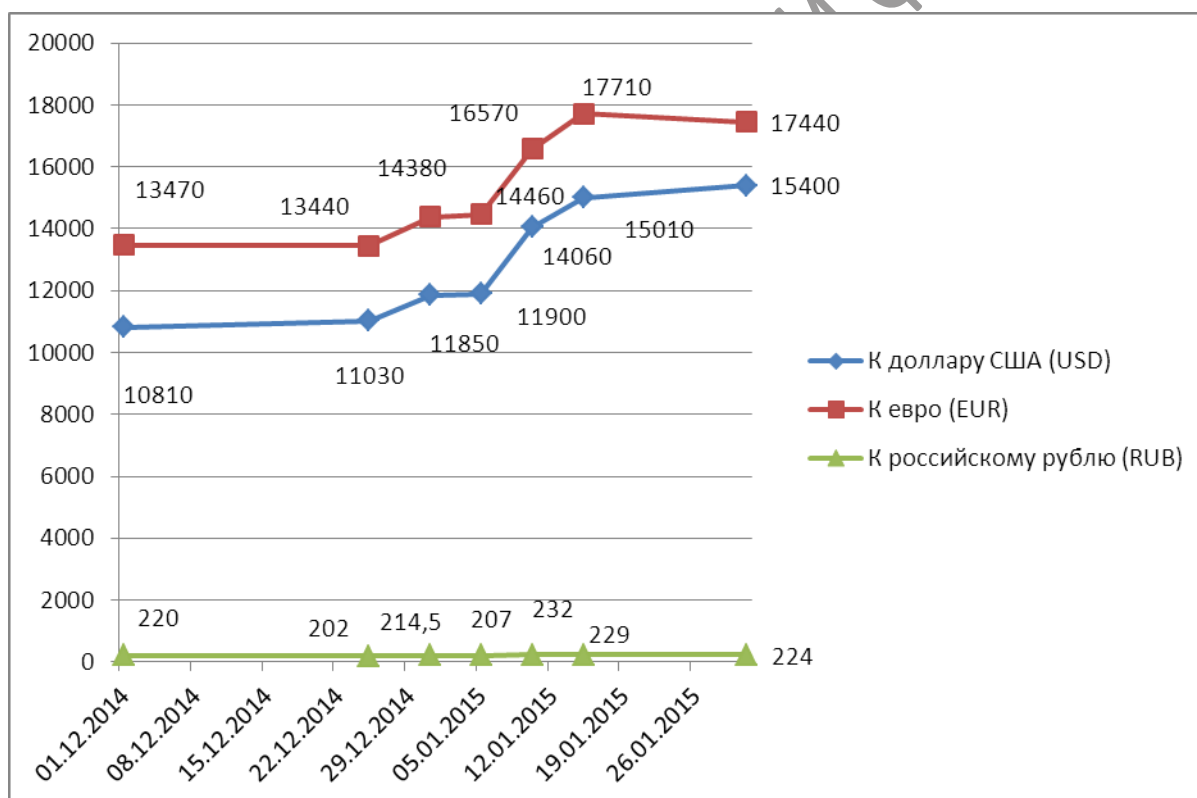


Рисунок 1 – Официальный курс белорусского рубля по отношению к иностранным валютам

Центральный банк страны, для улучшения ситуации на валютном рынке, использует, как правило, валютные интервенции. Валютная интервенция это значительное разовое целенаправленное воздействие центрального банка страны на валютный рынок и валютный курс, осуществляемое путём продажи или закупки банком крупных партий

иностранной валюты. Валютная интервенция представляет собой по форме и по существу крупную по масштабам валютную операцию, проводимую в рамках определённого, обычно *кратковременного периода*. Центральные банки намеренно покупают или продают валюты на открытом рынке с целью повлиять на их стоимость [1].

В нашей стране валютная интервенция обычно проводится для поддержания белорусского рубля, его стабильного курса по отношению к доллару США, когда Национальный банк Республики Беларусь продаёт доллары и/или евро, чтобы не дать упасть рублю на валютном рынке и тем самым воздействовать на покупательную силу денег, валютные курсы и на экономику страны в целом. И наоборот, скупка иностранной валюты Национальным банком Республики Беларусь влечёт за собой падение курса белорусского рубля.

Базовым условием для обеспечения устойчивого и сбалансированного развития белорусской экономики и формирования доверия к национальной валюте является замедление инфляционных процессов. Однако, как свидетельствуют данные, представленные на рисунке 2, уровень инфляции все ещё остается высоким.

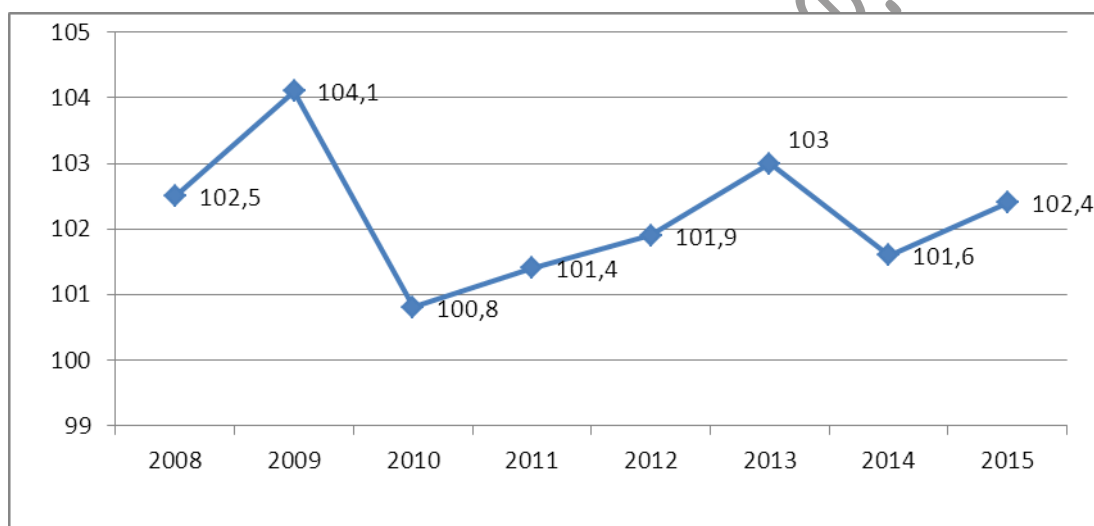


Рисунок 2 – Уровень инфляции в период 2008–2015 гг., в процентах

В 2014 году уровень инфляции составил 16,2 %. Целевой ориентир по инфляции в 2015 году определен на уровне 18 % с допустимым отклонением в размере 2 %. Данный уровень инфляции будет достигаться путем контроля над денежным предложением со стороны Национального банка Республики Беларусь. Для этого планируется осуществить переход к режиму монетарного таргетирования. При этом в качестве промежуточного ориентира денежно-кредитной политики определяется прирост средней широкой денежной массы на уровне не более 30 % за 2015 год. В качестве операционного ориентира денежно-кредитной политики определен прирост средней рублевой денежной базы. Целевые параметры прироста средней рублевой денежной базы и средней широкой денежной массы будут достигаться с использованием инструментов денежно-кредитной политики. Будут возобновлены регулярные аукционы на открытом рынке [2].

В то же время следует констатировать, что меры по борьбе с инфляцией, несмотря на то, что они определены «Основными

направлениями денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2015 год», носят, на наш взгляд, расплывчатый характер в силу слабой предсказуемости ситуации как в глобальной экономике в целом, так и на финансовом рынке, в частности.

Для интервенций, как правило, используются официальные валютные резервы, поэтому при больших нарушениях в системе платёжного баланса валютная интервенция может, в конце концов, привести к истощению валютных резервов страны, не предотвратив обесценивания национальной валюты. Учитывая тот факт, что золотовалютные резервы Республики Беларусь сократились по итогам декабря 2014 года в международном определении на 760,8 млн. долл. США, а золотой запас на начало 2015 года составил всего 5 059,1 млн. долл. США, то одна из ключевых задач Национального банка Республики Беларусь видится в поддержании золотовалютных резервов на безопасном уровне [3]. Планируется, что сохранятся жесткие подходы к использованию золотовалютных резервов для проведения валютных интервенций.

С 9 января 2015 г. Национальный банк страны уже перешел к использованию механизма привязки курса белорусского рубля к корзине валют, в которой удельный вес российского рубля увеличен до 40 %, а доли доллара США и евро снижены до 30 % каждая. Данный механизм реализуется на основе операционного правила проведения интервенций, предусматривающего минимизацию валютных интервенций Национального банка и обеспечение динамики обменного курса с учетом спроса и предложения на валютном рынке с одновременным ограничением дневной волатильности стоимости корзины валют. Если на биржевых торгах складывается превышение спроса над предложением по трем торгуемым валютам, то стоимость корзины повышается. И наоборот [4].

В дальнейшем планируется обеспечить полное открытие внебиржевого валютного рынка, а также изменение режима биржевых торгов на непрерывный двойной аукцион. Валютные интервенции будут проводиться только для сглаживания пиковых колебаний стоимости корзины иностранных валют в объемах, обеспечивающих положительное сальдо покупки-продажи Национальным банком иностранной валюты в среднесрочном периоде [5].

Все запланированные действия со стороны Национального банка по поддержанию белорусской денежной единицы, на наш взгляд, могут быть реализованы при высокой стабильности функционирования финансового рынка.

## Литература

1 Материал из Википедии – свободной энциклопедии [Электронный ресурс]. – 2015. – URL: <https://ru.wikipedia.org> (дата обращения: 14.03.2015).

2 Расширенное заседание Правления Нацбанка: с 1 февраля будут отменены все прямые ограничения на кредитование экономики, целевой ориентир инфляции определен 18 % [Электронный ресурс]. – 2015. – URL: <http://jurisconsult.by> (дата обращения: 11.03.2015).

3 ЗВР Беларуси за декабрь 2014 года сократились на 760,8 млн. долл. США до 5 млрд. долл. США [Электронный ресурс]. – 2015. – URL: <http://myfin.by> (дата обращения: 10.03.2015).

4 ПРЕСС-РЕЛИЗ. О расширенном заседании Правления Национального банка Республики Беларусь. [Электронный ресурс]. – 2015.

– URL: <http://www.nbrb.by> (дата обращения: 27.04.2015).

5 Национальный банк ответил на вопросы СМИ [Электронный ресурс]. – 2015. – URL: <http://infobank.by> (дата обращения: 13.03.2015).

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ