

3. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2020 // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. — URL: [https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/publications/izdania/public\\_compilation/index\\_18023/](https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/publications/izdania/public_compilation/index_18023/) (дата обращения: 15.05.2024).

4. Пилипцевич, Н.Н. Общественное здоровье и методы его изучения : учеб.-метод. пособие : в 2 ч. Ч. 2. Общественное здоровье / Н.Н. Пилипцевич, И.Н. Мороз, Л.П. Плахотя. — Минск : БГМУ, 2008. — 104 с.

*М.А. Пистоленко*

Научный руководитель — кандидат экономических наук А.В. Кармызов

## **СРАВНЕНИЕ ВЗАИМОУСЛОВЛЕННОСТИ ТЕМПОВ ИНФЛЯЦИИ И ХАРАКТЕРА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ МОНЕТАРНОГО ИНСТРУМЕНТАРИЯ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ БЕЛОРУССКИМ И РОССИЙСКИМ ГОСУДАРСТВАМИ**

*В статье рассмотрены различия в подходах к монетарной политике Республики Беларусь и Российской Федерации. Проанализированы основные инструменты монетарных политик стран: ставка рефинансирования (ключевая ставка), ставка овернайт, расчетная величина стандартного риска (РВСП) и др.*

Республика Беларусь и Российская Федерация придерживаются принципиально разных подходов в монетарной политике. Регуляторы в Российской Федерации для ограничения роста инфляции используют рыночные методы и стараются сбалансировать спрос с производством за счет ужесточения денежно-кредитной политики. В Республике Беларусь основной упор на ценовое регулирование, а Национальный банк поддерживает «мягкие» монетарные условия, стимулирующие кредитную активность банков. Однако поддержание «мягкой» политики может продлиться недолго.

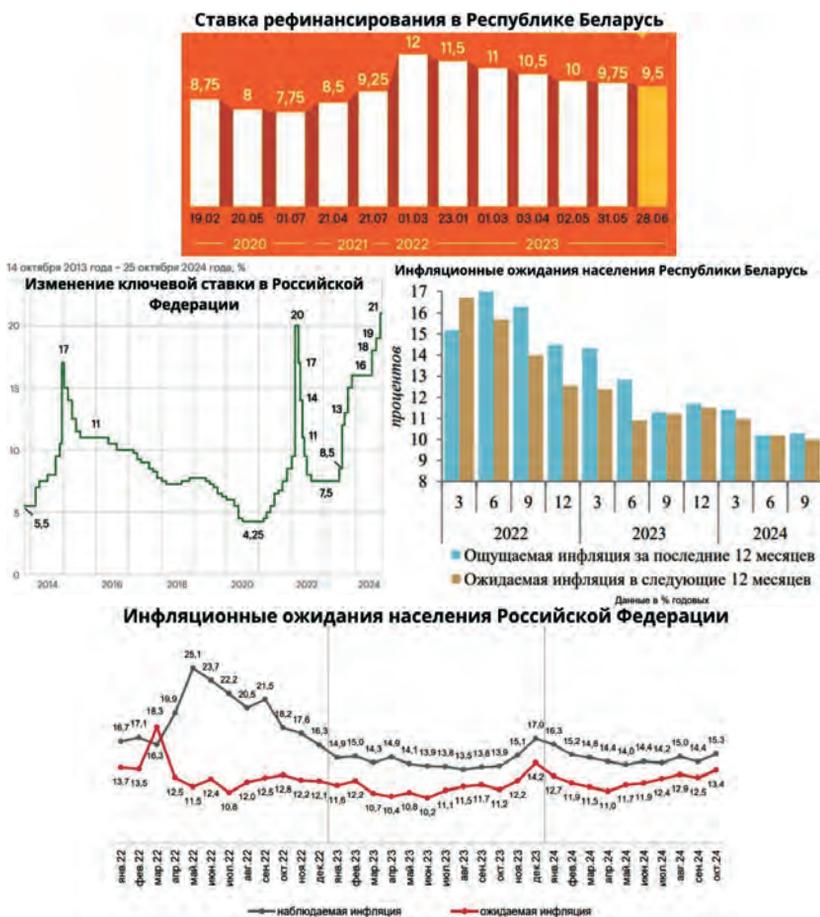
Ставка рефинансирования (ключевая ставка в Российской Федерации) является одним из основных инструментов, используемых регуляторами для контроля денежной массы и инфляции. Сама ставка отражает минимальный процент, под который Центральный банк страны кредитует коммерческие банки, либо отражает максимальный процент по депозитным вкладам в Центральный банк. Соответственно, ставка напрямую влияет на ставки по депозитам и кредитам для физических и юридических лиц.

Если ставки по кредитам низкие, то население и бизнес склонны к потреблению. Соответственно, активно привлекаются заемные средства, при этом наблюдается рост инфляции. Обратная ситуация возникает при высокой ставке рефинансирования. В таком случае население склонно к сбережению, а субъекты предпринимательства менее активно привлекают заемные

средства. При такой ситуации ставки по депозитам высокие, а инфляция замедляется.

Как правило, ставка рефинансирования выше, чем прогнозные значения инфляции. Это связано с тем, что прогнозное значение инфляции не всегда совпадает с инфляционными ожиданиями населения. Иными словами, ставка рефинансирования не влияет на инфляцию напрямую, а только через инфляционные ожидания, они, в свою очередь, влияют на поведение и склонность к сбережению или потреблению, которые влияют на инфляцию.

Темпы динамики ключевых индикаторов инфляции в Республике Беларусь и Российской Федерации представим на рисунке [1, 2].



Динамика ключевых индикаторов инфляции в Республике Беларусь и Российской Федерации

Согласно данным Национального банка, на данный момент в Республике Беларусь ставка рефинансирования составляет 9,5 % (с 28 июня 2023 г.), также Национальный банк допускает снижение ставки при отсутствии рисков для макроэкономической стабильности до 9,0–9,3 % годовых в среднем за год.

Согласно данным Центрального банка Российской Федерации, значение ключевой ставки составляет 21 % (с 25 октября 2024 г.). Повышение ключевой ставки обусловлено растущим инфляционным давлением, в апреле 2024 г. прогноз инфляции составлял 4,3–4,8 %, однако с сентября 2024 г. он составляет 8,2–8,4 %. Снижение инфляции прогнозируется только в 2025 г. до 6,1–6,8 %. Соответственно, с июля 2023 г. наблюдается ужесточение денежно-кредитной политики.

В Республике Беларусь, наоборот, целевое значение годовой инфляции составляет 6 % (фактическое значение в октябре 2024 г. к октябрю 2023 г. составляет 5,9 %).

Инфляционные ожидания населения Республики Беларусь в III квартале сохранились на уровне предыдущего. Согласно результатам опроса населения, ощущаемая респондентами инфляция за последние 12 месяцев относительно прошлого квартала составила 10,3 %, оценка ожидаемого в следующие 12 месяцев роста цен — 10 %.

Однако Национальный банк все же постепенно ужесточает монетарную политику, используя другие инструменты: повышение норматива обязательных резервов по привлеченным средствам в иностранной валюте с 1 августа 2024 г. с 18 % до 20 %; повышение ставки овернайт с 17 июля 2024 г. с 10,5 % до 11 % годовых; повышение расчетных величин стандартного риска (РВСП) с 26 июля 2024 г. для юридических лиц — до 12,5 % годовых (+0,52 п.п. к значению прошлого месяца), для физических лиц — 17,71 % (+0,49 п.п. к значению прошлого месяца).

Принятые решения говорят о том, что регулятор пытается сдерживать темпы роста кредитования и денежной массы, не допуская образования макроэкономических дисбалансов в экономике. При этом значения инфляции в Республике Беларусь в сравнении со странами Евросоюза является самым высоким. Согласно данным Европейского центрального банка, в целом по Евросоюзу в октябре 2024 г. инфляция составила 2 %. Наибольшая инфляция наблюдалась в Бельгии — 4,7 %, Эстонии — 4,5 % и Словакии — 3,5 %. Несмотря на то что уровень инфляции в Республике Беларусь остается однозначным, называть его низким нельзя. Меры, принимаемые регулятором по ограничению кредитной активности, направлены на снижение инфляции за счет перехода граждан и организаций к сбережению средств в белорусских рублях.

Однако разные подходы к монетарной политике тесно взаимосвязанных стран влекут за собой значительное ухудшение инвестиционной привлекательности Республики Беларусь. Рост процентных ставок в Российской Федерации делает более привлекательными вложения в местные долговые ценные бумаги, поэтому привлекать финансирование для белорусских орга-

низаций от российских инвесторов становится более сложной задачей, поскольку они получают более выгодные альтернативы в своей стране. Сохранение разных значений процентных ставок будет способствовать сокращению инвестиционной активности организаций, работающих на белорусском рынке. Помимо этого для белорусских предприятий ориентация на экспорт в Российскую Федерацию становится более привлекательной, чем на внутренний рынок страны, что может укрепить сложившееся отрицательное сальдо внешней торговли.

### **Источники**

1. Ставка рефинансирования в Беларуси с 28 июня 2023 года и история изменений с 1991 года // SPUTNIK Беларусь. — URL: <https://sputnik.by/20230628/Stavka-refinansirovaniya-v-Belarusi-s-21-aprelya-2021-goda-i-istoriya-izmeneniy-s-1991-goda-1047449534.html> (дата обращения: 13.11.2024).

2. Как ЦБ сохранил ключевую ставку на рекордном уровне. Инфографика // РБК. — URL: <https://www.rbc.ru/finances/22/03/2024/6082cca79a79471b74bf1eda> (дата обращения: 13.11.2024).

**В.О. Пистуневич**

Научный руководитель — кандидат технических наук М.М. Петухов

## **НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ АССОРТИМЕНТА МУЧНЫХ КОНДИТЕРСКИХ ИЗДЕЛИЙ**

*В статье представлен ассортимент печенья, реализуемого в Беларуси. Рассмотрен опыт обогащения мучных кондитерских изделий функциональными ингредиентами за счет использования нетрадиционного растительного сырья, содержащего витамины, минеральные вещества, пищевые волокна и другие ценные компоненты. Обогащение печенья является актуальным для белорусских предприятий, так как поможет повысить конкурентоспособность продуктов не только в республике, но и за рубежом.*

Анализ состояния производства мучных кондитерских изделий в Республике Беларусь позволяет говорить о насыщенности потребительского рынка товарной продукцией.

Печенье является одним из самых распространенных продуктов группы «мучные кондитерские изделия». Это большая группа, основным сырьем для которой является мука. Разнообразные виды сырья, используемого для производства мучных кондитерских изделий, содержат белки, жиры, углеводы, благодаря которым они характеризуются высокой пищевой ценностью.

В качестве сырья при изготовлении мучных кондитерских изделий помимо сахара используют крахмальную патоку, мед, различные фруктовые заготовки (пюре, подварки, припасы), различные виды муки, крахмал, моло-