

Валерия ГЕРАСИМОВА,
кандидат экономических наук



СЛОЖНЫЙ МЕСЯЦ МАЙ С ГРОЗАМИ ДЕВАЛЬВАЦИИ И ИНФЛЯЦИИ

Последний месяц весны для отечественной экономики ознаменовался весьма неприятными событиями – значительной официальной девальвацией белорусского рубля и резким усилением темпов инфляции. При этом Нацбанк продолжал предпринимать некоторые меры по ужесточению денежно-кредитной политики, а правительство и Минэкономики решили вернуться к активному регулированию цен.

КУРС РУБЛЯ СКОРРЕКТИРОВАН. ОФИЦИАЛЬНО

Безусловно, майское событие номер один – официальная девальвация белорусского рубля на 56% по отношению к доллару. Соответственно, отечественная валюта подешевела по отношению к евро и российскому рублю. При этом особое внимание стоит обратить на то, что девальвация сопровождалась введением ранее отмененного двухпроцентного ограничения на колебания курса относительно официального при сделках на межбанковском рынке и курса наличной валюты в обменных пунктах. Однако это до конца так и не решило проблему с ситуацией на валютном рынке, поскольку ее глубинные причины связаны прежде всего с ситуацией во внешней торговле.

Это связано с тем, что отрицательное сальдо платежного баланса в апреле замедлило свой рост после очень высоких темпов в первом квартале. Причина проста – недостаток валюты для импортных операций. Такая же тенденция, судя по всему, сохранилась и в мае. Тем не менее за январь – апрель текущего года отрицательное сальдо платежного баланса составило 3,751 млрд. долл. США, что в 1,6 раза больше, чем за аналогичный период прошлого года. Злополучное сальдо выросло в торговле как со странами дальнего зарубежья, так и СНГ. И хотя экспорт в этом году увеличивался

значительно более высокими темпами, чем за четыре месяца прошлого, темпы роста импорта были еще более внушительными. В итоге, как говорится, результат налицо. Особенно заметен существенный рост отрицательного сальдо со странами Таможенного союза. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года оно увеличилось в 1,4 раза, а импорт в нашу страну из Казахстана за этот период возрос в 3,4 раза, тогда как экспорт – лишь в 1,27 раза...

«ИЗЛИШКИ ДЕНЕГ» УБИРАЕМ – СТАВКУ ПОВЫШАЕМ

В минувшем месяце ставку рефинансирования Нацбанк повышал дважды: 18 мая ее решили повысить с 12% до 14%, а в последний день месяца – установить с 1 июня на уровне 16%, что в 2 раза превышает прогнозные показатели. Это уже четвертое повышение ставки рефинансирования в текущем году. Цель – убрать с денежного рынка излишки национальных денег. Всего по отношению к началу 2011 г. ставка рефинансирования возросла на 5,5 процентных пункта с 10,5% до 16%. Безусловно, это очень существенный рост.

При этом Национальный банк объяснил свои действия «продолжающимся ростом потребительских цен и высокими инфляционными ожиданиями». В данном случае можно говорить о том, что регулятор начал так называемое таргетирование инфляции, т.е. использование денежно-кредитной политики для достижения определенных финансовых показателей. Это предложение высказывали ранее МВФ и некоторые белорусские эксперты. В последний раз такой уровень ставки рефинансирования был установлен в марте 2005 года, т.е. более 6 лет назад. Затем ставка постепенно снижалась и начала расти только в апогей мирового экономического кризиса: в конце 2008 – начале 2009 года. А вот Банк России в последний день мая решил ставку рефинансирования оставить на уровне 8,25%. Таким образом, наша ставка уже почти вдвое превысила российскую. Правда, и соседи повышали ее в этом году уже дважды. Тем не менее инфляционные ожидания у рос-