

ЭФФЕКТ ПЕРЕНОСА ОБМЕННОГО КУРСА НА ИНФЛЯЦИЮ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: АСИММЕТРИЯ И ЗАВИСИМОСТЬ ОТ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ

Влияние обменного курса на инфляционные процессы в Республике Беларусь остается одним из наиболее актуальных вопросов для монетарной политики. При этом большое значение приобретает учет потенциальной асимметрии эффекта переноса обменного курса на инфляцию и его зависимости от условий функционирования экономики. Изменения в динамике макроэкономических переменных приводят к изменению оптимизационного поведения экономических агентов, что обуславливает разную степень переноса обменного курса в цены в различных экономических условиях.

Целью настоящего исследования является оценка асимметрии эффекта переноса и его зависимости от экономических условий в Республике Беларусь. В данной работе внимание сосредоточено на краткосрочной эластичности индекса потребительских цен по обменному курсу.

Для оценки асимметрии и зависимости эффекта переноса от экономических условий была использована модель плавного перехода (*smooth transition regression*). Модель представляет собой множественную регрессию с добавлением функции перехода из одного состояния в другое для учета потенциальной нелинейности во взаимосвязи экономических переменных. В качестве функции перехода была использована логистическая функция первого порядка.

Для эмпирического анализа была использована спецификация модели инфляции, представленная в работе А. Картун и А. Харитончик [1, ф. 4]. Она была преобразована посредством исключения фиктивных переменных и добавления нелинейной части. На основе анализа эмпирических исследований нелинейности и асимметрии эффекта переноса в качестве переменных перехода использовались три макроэкономических показателя: разрыв выпуска, темп прироста индекса потребительских цен и корзины иностранных валют. Использование разрыва выпуска как переменной перехода призвано учесть влияние экономической активности на эффект переноса, индекса потребительских цен — инфляционной среды, корзины валют — асимметрии эффекта переноса при разнонаправленных изменениях обменного курса.

Результаты моделирования показывают, что эффект переноса в Республике Беларусь в краткосрочном периоде является асимметричным и зависит от экономических условий. В периоды быстрого роста экономики и инфляции краткосрочная эластичность инфля-

ции по обменному курсу (один квартал) существенно возрастает и может достигать порядка 0,50. В условиях спада в экономике и низкой инфляционной эластичность не превышает 0,20. Эффект переноса является асимметричным относительно направленности изменения курса белорусского рубля: при укреплении белорусского рубля или незначительном ослаблении краткосрочная эластичность инфляции по обменному курсу не превышает 0,18, в то время как при существенной девальвации может достигать порядка 0,47. Полученные результаты согласуются с теоретическим представлением об эффекте переноса и большинством эмпирических исследований по другим странам.

Результаты исследования показывают, что при излишнем стимулировании экономической активности посредством расширения денежного предложения риск ускорения инфляции при ослаблении белорусского рубля значительно возрастает.

Литература

1. *Картун, А.* Эффект переноса обменного курса на инфляцию в Республике Беларусь и оценка его изменений / А. Картун, А. Харитончик // Банк. вестн. — 2016. — № 9 (638). — С. 3–11.

*М. Л. Шатилея, магистр экон. наук
НИЭИ М-ва экономики Респ. Беларусь (Минск)*

НАЛОГОВО-БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ «ЗЕЛеноЙ» ЭКОНОМИКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Концепция «зеленой» экономики направлена на обеспечение устойчивости социально-экономического развития. Ее значение во всем мире со временем будет только расти. И наша страна не должна стоять в стороне от глобальных тенденций.

Республика Беларусь продолжает сталкиваться с рядом взаимосвязанных экологических и экономических проблем: изменением климата, образованием и накоплением отходов, деградацией экосистем, загрязнением атмосферного воздуха и водоемов, сокращением биологического разнообразия.

Концепция «зеленой» экономики предполагает обеспечение экономического роста без негативных последствий для окружающей среды. Несмотря на то, что на данный момент успешное развитие «зеленого» сектора по ряду направлений требует поддержки государства, создание эффективной институциональной и отраслевой структуры позволит сформировать долгосрочную основу для «зеленого» роста. Уже сегодня «зеленые» технологии во многом определяют конкурентоспо-