

## **ЭВОЛЮЦИЯ РЕЖИМОВ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ВЫБОР НА СРЕДНЕСРОЧНУЮ ПЕРСПЕКТИВУ**

Денежно-кредитная политика Республики Беларусь прошла определенную эволюцию своих целевых ориентиров и режимов. Так, с 1995 по 2000 г. денежно-кредитная политика проводилась с определенными элементами монетарного таргетирования. С 2001 г. она проводилась с использованием в качестве целевого ориентира показателей обменного курса. До 2008 г. таргетируемым показателем являлся номинальный обменный курс белорусского рубля к российскому рублю. Выбор российского рубля в качестве валюты привязки был обусловлен доминирующей долей Российской Федерации во внешнеторговом обороте Республики Беларусь. В 2008–2009 гг. промежуточным ориентиром выступал номинальный обменный курс белорусского рубля к доллару США. В 2010–2011 гг. Национальный банк перешел к таргетированию корзины иностранных валют, состоявшей из доллара США, евро и российского рубля в равных пропорциях.

Валютные кризисы 2009 и 2011 гг. показали, что в условиях значительной уязвимости национальной экономики к внешним шокам фиксация номинального обменного курса привела к существенному укреплению реального курса национальной валюты и негативному воздействию на платежный баланс, что в итоге повлекло разовые корректировки номинального обменного курса. В результате проводимая политика привела к всплеску инфляции и формированию высоких инфляционных и девальвационных ожиданий.

С 2015 г. денежно-кредитная политика Республики Беларусь проводится в режиме монетарного таргетирования, что подразумевает контроль над денежным предложением. Результатом проводимой политики явилось снижение инфляции с 16,2 % в 2014 г. до 10,6 % по итогам 2016 г.

Достижение главных целей социально-экономического развития Республики Беларусь требует дальнейшего совершенствования денежно-кредитной политики, ориентированной на снижение темпов инфляции. В Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы ставится задача по снижению инфляции до 5 % к 2020 г. Это обуславливает актуальность выбора наиболее эффективного режима денежно-кредитной политики для достижения поставленной цели. Во многом помочь в достижении данной цели может переход к режиму инфляционного таргетирования в среднесрочной перспективе.

Для возможного перехода к инфляционному таргетированию в Республике Беларусь целесообразно предпринять следующий комплекс мер:

- законодательное закрепление институциональной и операционной независимости Национального банка, ответственности Национального банка за ценовую стабильность;
- проведение эффективной коммуникационной политики с целью управления инфляционными ожиданиями экономических агентов;
- формирование условий для функционирования полноценного процентного канала трансмиссионного механизма (совершенствование системы рефинансирования, демонополизация денежного рынка, снижение значимости валютного канала, дедолларизация экономики, повышение доли рыночного кредитования, развитие финансового рынка);
- развитие аналитического и прогностического инструментария для прогнозирования инфляции.

Снижение и поддержание инфляции на устойчиво низком уровне будет вкладом денежно-кредитной политики в обеспечение сбалансированного экономического роста в Республике Беларусь.

*Т. В. Максименко-Новохрост, канд. экон. наук  
АУПП РБ (Минск)*

## **ДОСТУПНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ В КОНЦЕПЦИИ ИНКЛЮЗИВНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ**

Глобальное партнерство за финансовую доступность (GPF1) признало доступность финансовых услуг ключевым элементом, дающим возможность бороться с бедностью и достигать целей инклюзивного экономического развития. Около 40 стран во всем мире публично заявили о своей приверженности целям и задачам финансовой доступности. Достоверные данные по финансовой доступности имеют решающее значение для разработки финансовой политики, постановки целей по финансовой доступности и мониторинга прогресса в достижении поставленных целей.

Финансовое включение, или широкий доступ к финансовым услугам, определяется как отсутствие ценовых или неценовых препятствий при пользовании этими услугами, что не означает абсолютную возможность брать в кредит неограниченные суммы по лучшим ставкам. Даже если поставщики услуг стремятся к конкуренции и используют передовые финансовые технологии, цены и процентные ставки, а также размер кредитов и страховое покрытие, предлагаемые в условиях рыночной экономики, обязательно будут зависеть от кредитоспособности клиента. Субсидии и регулирование могут до некоторой