

производства повышается уровень занятости, возрастают налоговые поступления в бюджет, что означает увеличение сумм средств для поддержки безработных и социально незащищенных слоев населения. При спаде производства ситуация обратная.

Стабилизаторы автоматически повышают совокупный спрос во время спадов и сдерживают его во время подъемов. Так как они работают в режиме реального времени, то представляют собой очень эффективный способ придать фискальной политике стабилизирующий характер.

Проблемой как раз является нарушение работы автоматических стабилизаторов при использовании дискреционных мер. Если в ходе экономического цикла периоды с растущим бюджетным дефицитом компенсируются равными по продолжительности периодами с сокращающимся бюджетным дефицитом, то изменение государственного долга будет иметь стабильную траекторию. Но если в благоприятные периоды страна допускает расходование непредвиденных доходов, то таким образом нарушается эта стабильная траектория, и со временем отношение долга к ВВП увеличится.

Таким образом, действие автоматических стабилизаторов можно усилить, но не за счет неоправданного увеличения программ налогов и трансфертов, которое будет иметь нежелательные последствия для экономического роста и занятости. Органы государственного управления должны сберегать средства в благоприятные времена, с тем, чтобы их расходовать для стабилизации объема производства в неблагоприятные. В странах с развитой экономикой фискальная политика может снизить колебания объема производства примерно на 15 процентов, при этом изменение темпов экономического роста может составить приблизительно 0,3 процентного пункта в год.

Для этого важно иметь хорошее состояние государственных финансов, тогда можно достичь стабильности, экономического роста и сбалансированного бюджета.

Чернявская В.Э.

УО «Белорусский государственный экономический университет»

Динамика ставки рефинансирования как одного из основных инструментов денежно-кредитного регулирования в Республике Беларусь

Денежно-кредитное регулирование играет немаловажную роль в становлении экономики государства. Поэтому большой интерес представляет изучение его последних тенденций и их роли в урегулировании экономической ситуации в Республике Беларусь. Одним из основных инструментов денежно-кредитного регулирования является изменение ставки рефинансирования – основного индикатора стоимости централизованных кредитных ресурсов.

Целью данного исследования является показать роль ставки рефинансирования как одного из основных инструментов денежно-кредитной политики в урегулировании экономических процессов в стране.

На величину ставки рефинансирования свое влияние оказывают множество факторов, действие которых обусловлено экономической ситуацией в стране и процессами, происходящими в различных сферах:

- повышенные темпы инфляции;
- спрос на кредит (установление ставки на более привлекательном уровне позволяет привлечь большее количество клиентов);
- неустойчивость курса национальной валюты;
- закредитованность населения (повышение (снижение) ставки рефинансирования существенно влияет на активность экономических субъектов).

Расширение рефинансирования ведет к улучшению ликвидности банков, росту их кредитной активности, приросту денежной массы, вследствие чего полученные от Национального банка средства банк может предоставлять в виде кредитов реальному сектору экономики или населению. Динамика ставки рефинансирования в Республике Беларусь в период с 1 февраля 2007 г. по 15 марта 2017 г. представлена на рисунке 1.



Рис. 1- Анализ ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь в период с 2007 г. по 2017 г.

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [1]

Исходя из представленных на рисунке данных, можно говорить о том, что своего пика за последние 10 лет ставка рефинансирования достигла к концу кризисного 2011 года. 12 декабря она возросла до 45% годовых, что является значимым для страны и немаловажным для экономики государства показателем. Установлению ставки на данном уровне способствовала довольно неблагоприятная экономическая ситуация в стране и денежно-кредитной сфере: высокие темпы инфляции, увеличение дефицита бюджета, торгового и платёжного баланса, снижение курса национальной валюты, а вследствие и снижение зарплат в долларовом эквиваленте.

В последующие годы мероприятия финансовых властей были направлены на снижение ставки рефинансирования до более-менее приемлемого уровня. Так как динамика ставки во многом зависит от макроэкономической ситуации в стране, а также темпов инфляции, то проводился комплекс мер направленный на поддержание ценовой стабильности в экономике, снижение темпов инфляции и установлении её на уровне благоприятном для экономики страны, сокращение эмиссионного кредитования экономики, проведение стимулирующей денежно-кредитной политики.

Ставка рефинансирования занимает особое место в применяемом наборе инструментов Национального банка: изменяясь в зависимости от экономической ситуации, она выполняет не только регулируемую,

но и сигнальную функцию, давая экономическим субъектам, участникам денежного рынка, информацию об оценке сложившегося уровня инфляции и перспектив ее развития и, тем самым, оказывая влияние на инфляционные ожидания субъектов. Динамика ставки рефинансирования в течение последних 4 лет с разбивкой по месяцам представлена в таблице 1.

Таб. 1 - Динамика ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь в период с 2013 по 2017 г., % годовых

Период	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Январь	30	23,5	23,71	25	17,55
Февраль	30	23,5	25	25	16,5
Март	29,08	23,5	25	25	15
Апрель	27,8	23	25	24	
Май	25,9	22,08	25	22	
Июнь	23,95	21,5	25	22	
Июль	23,5	20,98	25	20	
Август	23,5	20,19	25	19,03	
Сентябрь	23,5	20	25	18	
Октябрь	23,5	20	25	18	
Ноябрь	23,5	20	25	18	
Декабрь	23,5	20	25	18	
Январь – Декабрь (среднегодовая)	25,62	21,51	24,89	21,16	

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [2]

По данным таблицы 1 видно, что за первое полугодие 2013 г. ставка рефинансирования была снижена с 30% до 23,95%, что свидетельствует о проведении Национальным банком стимулирующей денежно-кредитной политики способствующей при соответствующем уровне инфляции дальнейшему снижению темпов роста потребительских цен, поддержанию устойчивого состояния валютного и депозитного рынков, обеспечению привлекательных условий для сбережений в белорусских рублях. Что касается второго полугодия того же года, то наблюдается сохранение ставки на уровне 23% на протяжении всего периода, что могло быть обусловлено отсутствием благоприятных условий для дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики государства.

В 2014 г. Национальный банк снова продолжил уменьшение ставки рефинансирования, которая достигла 20% в сентябре 2014 г. и

продолжала сохраняться на достигнутом уровне до декабря. Исходя из данных показателей, можно говорить о том, что в период 2013-2014 гг. наблюдалась стабилизация на денежно-кредитном рынке и в экономике страны.

В связи с произошедшими инфляционными шоками а начале 2015 г. экономическая ситуация в стране подверглась значительным изменениям, в результате с февраля месяца ставка рефинансирования установилась на уровне 25% годовых и сохранялась в плоть до марта 2016 г.

С апреля 2016 г. ситуация стабилизировалась и ставка рефинансирования стала снижаться, составив в декабре 2016 г. 18% годовых. Такая же положительная тенденция сохранилась и вначале 2017 года (с января по март ставка снизилась с 17,55% до 15% годовых). В дальнейшем необходимо обеспечить положительную доходность по рублевым вкладам и сохранить жесткие подходы к решению финансовых и экономических вопросов для сохранения данной тенденции. При условии замедления инфляции и обеспечения стабильности платежного баланса ставка рефинансирования по словам представителей Национального банка к концу 2017 года может быть снижена до 14-16 процентов годовых.

Данные о динамике ставки рефинансирования по кварталам в 2013-2016 гг. представлены на рисунке 2.

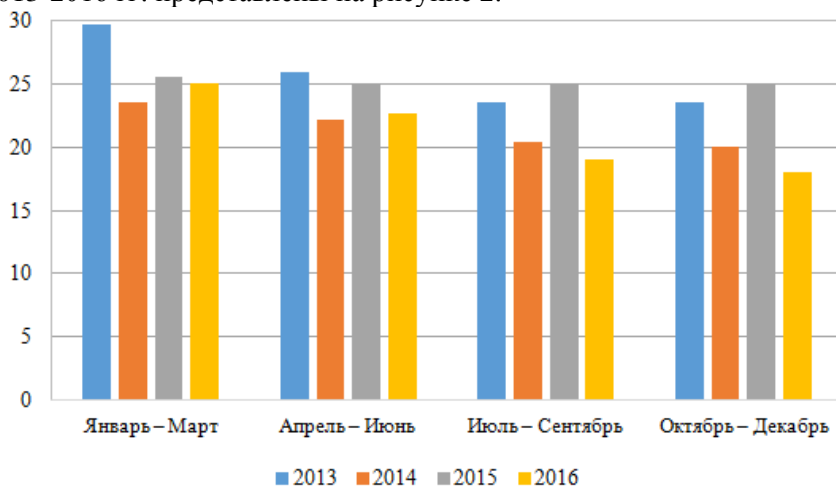


Рис. 2- Поквартальная динамика ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь в период с 2013 по 2016 г., % годовых
Примечание – Источник: собственная разработка на основе [2]

По полученным данным, проследив динамику ставки рефинансирования поквартально можно судить о том, что наиболее высокий уровень ставки приходится на первый квартал каждого года. Обусловлено это тем, что именно в первый квартал нового года наблюдаются резкие скачки курса валют. Экономические субъекты ожидая резкие изменения курса, начинают нерационально использовать свои денежные накопления вызывая тем самым нестабильность на денежно-кредитном рынке.

Для решения данных (возникших) проблем должна проводиться соответствующая денежно-кредитная политика с использованием необходимых инструментов регулирования (таких как ставка рефинансирования) для обеспечения эффективности и стабильного развития экономики страны.

Исходя из выше изложенного, можно сделать вывод о том, что изменение ставки рефинансирования является важным инструментом регулирования экономики страны. Его использование позволяет Национальному банку Республики Беларусь в целом влиять на состояние банковской системы в стране, на денежные потоки и регулировать количество денежных средств в обороте, сохранять устойчивое состояние на финансовом рынке и замедлять темпы инфляции, проводя жесткую процентную политику.

В заключении хотелось бы добавить, что для поддержания дальнейшего стабильного развития экономической системы страны необходимо проводить стимулирующую денежно-кредитную политику и мероприятия по снижению ставки рефинансирования, особое внимание уделяя первому кварталу каждого года.

Список использованных источников

1. Ставка рефинансирования // Национальный банк Республики Беларусь (официальный сайт) [Электронный ресурс]. – Минск, 2016. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/MonetaryPolicyInstruments/RefinancingRate>
2. Динамика средней ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь* // Национальный банк Республики Беларусь (официальный сайт) [Электронный ресурс]. – Минск, 2016. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/Dynamic/>
3. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь // Национальный банк Республики Беларусь (официальный сайт) [Электронный ресурс]. – Минск, 2016. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/legislation/ondkp/>