

экономической эффективности и вопросов безопасности движения [4, с. 62–68].

Таким образом, государственное регулирование БЖД осуществляется в основном ценовыми методами.

Литература

1. *Третьякова, Е. А.* Микроэкономика : учеб. пособие / Е. А. Третьякова. — Пермь : Перм. нац. исслед. политехн. ун-т, 2015. — 510 с.

2. О естественных монополиях [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 16 дек. 2002 г., № 162-З : в ред. от 20 июля 2006 г. № 162-З : с изм. и доп. от 9 янв. 2018 г. № 91-З // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. — Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=H10200162>. — Дата доступа: 18.01.2018.

3. Статистическое обозрение Беларуси. Январь—декабрь 2017 г. / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь. — Минск, 2018. — 131 с.

4. *Холопов, К. В.* Реструктуризация и приватизация национальных железных дорог: какую модель выбрала Россия / К. В. Холопов, О. В. Соколов // Рос. внешнеэкон. вестн. — 2013. — № 3. — С. 59–74.

<http://edoc.bseu.by:8080>

П.Н. Юхновец, А.Н. Григоренко

*Научный руководитель — кандидат экономических наук И.В. Горбатенко
БГЭУ (Минск)*

ВЛИЯНИЕ РЕЖИМА МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ НА ИНФЛЯЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Инфляция была и остается одной из важнейших проблем белорусской экономики. На разных этапах экономического развития нашей страны правительством и центральным банком предпринимались различные меры для ее решения. При этом важнейшим элементом выступает режим монетарной политики.

Как известно, в мире существует три основных режима монетарной политики: таргетирование обменного курса; монетарное таргетирование; инфляционное таргетирование. Ключевой характеристикой режима монетарной политики является выбор промежуточного целевого ориентира.

Режим таргетирования обменного курса означает, что центральный банк привязывает стоимость национальной валюты к курсу валюты (корзины валют) страны (стран) с низким уровнем инфляции, т.е. промежуточным ориентиром монетарной политики является определенный уровень или изменение обменного курса. Опираясь на теорию относительного паритета покупательной способности, данный режим предполагает, что при фиксации обменного курса инфляция внутри страны должна приближаться к инфляции в стране валюты привязки.

Впервые в Республике Беларусь данный режим монетарной политики был применен в 2001 г. На начальном этапе он показал хороший результат: инфляцию удалось снизить с 46,1 % в 2001 г. до 6,6 % в 2006 г.

К основным недостаткам, присущим данному режиму, относят: потребность в достаточном уровне международных резервных активов; риск укрепления национальной валюты в реальном выражении, сопровождающийся ухудшением торгового баланса и сальдо счета текущих операций платежного баланса; решение проблемы торгового баланса с помощью девальвации ускоряет инфляцию и формирует девальвационные ожидания. Данные отрицательные эффекты режима таргетирования обменного курса проявились и в белорусской экономике.

Негативные тенденции во внешнеэкономической конъюнктуре и структурные проблемы в национальной экономике послужили причиной перехода в 2015 г. к режиму монетарного таргетирования. В качестве промежуточной цели был выбран агрегат МЗ. Контроль над промежуточным ориентиром осуществлялся с помощью рублевой денежной базы (операционная цель). В курсовой политике произошел переход от регулирования обменного курса к управляемому плаванию. Усиление контроля над денежным предложением и переход к гибкой курсовой политике оказали значимое влияние на достижение целевого показателя по инфляции. В 2017 г. инфляция снизилась до 4,6 %.

В то же время выбранная Национальным банком стратегия не лишена недостатков и несовершенств. В частности, наблюдаются значительные расхождения между прогнозными и фактическими значениями промежуточного целевого ориентира. Судя по всему это связано со сложностью построения устойчивой функции спроса на деньги для данного агрегата. Кроме того, режим монетарного таргетирования не предусматривает контроль за инфляционными ожиданиями, остающимися на высоком уровне.

Применение данного режима следует рассматривать как промежуточный вариант для перехода к режиму инфляционного таргетирования. Инфляционное таргетирование можно охарактеризовать как режим монетарной политики, основанный на использовании прогноза инфляции в качестве промежуточного целевого ориентира (номинального якоря). В отличие от других основных режимов он предполагает большую свободу и гибкость действий центрального банка.

Применение данного режима требует наличия в стране комплекса базовых организационно-правовых и макроэкономических условий. Для их создания, на наш взгляд, в первую очередь целесообразно: повысить эффективность трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики (усилить роль процентного канала); создать эффективно функционирующий финансовый рынок; провести мероприятия по либерализации ценообразования для устранения ценовых искажений в экономике.