

• высокие нормативы обязательных резервов для банков по валютным средствам (увеличение норматива отчислений в фонд обязательных резервов от привлеченных средств в иностранной валюте с 15 % по состоянию на 01.07.2017 г. до 17 % на 01.01.2018 г. По привлеченным средствам в национальной валюте 4 % на 01.01.2018 г.).

Таким образом, с определенной долей вероятности можно утверждать, что эти меры позволят достигнуть снижения уровня долларизации до 50 % [1, 2].

Источники

1. Об утверждении основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2019 год [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 20 дек. 2018 г., № 484 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2019.

2. Обеспечение монетарной стабильности и развитие финансового рынка — итоги за 2018 год и задачи на 2019 год [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. — Минск, 2019. — Режим доступа: http://www.nbrb.by/top/pdf/Obespechenie-monetarnoy-stabilnosti.pdf?fbclid=IwAR1zssH7twPVTSf9UrIiCPlds8Kv9wksyidbSboqDvqhyLt0_KgqUwe56Vg. — Дата доступа: 25.03.2019.

К.П. Романович, У.В. Пасевич

*Научный руководитель — Е.С. Рыбалтовская
БГЭУ (Минск)*

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Денежно-кредитная политика задает направления экономического развития страны, поэтому анализ ее реализации является актуальным.

Основной целью денежно-кредитной политики Республики Беларусь является снижение инфляции к концу 2020 г. до 5 %. Промежуточной целью определен прирост средней широкой денежной массы на уровне 9–12 % в год. А операционной целью — процентная ставка по однодневным межбанковским кредитам в национальной валюте [1]. Для реализации денежно-кредитной политики Национальный банк Республики Беларусь устанавливает ставку рефинансирования, проводит операции регулирования текущей ликвидности и реализует политику минимальных резервных требований.

Ставка рефинансирования с июня 2018 г. установлена на уровне 10 % годовых. Ставки по постоянно доступным операциям предоставления ликвидности и двусторонним операциям — 11,5 % годовых.

Ставка по постоянно доступным операциям по изъятию ликвидности (депозитам овернайт) в настоящее время равна 8,5 % годовых. Таким образом, ширина коридора процентных ставок денежного рынка равна 3 %. Процентные ставки по операциям на открытом рынке с мая 2015 г. не ограничиваются, если ранее их предельные максимальные и минимальные уровни определялись ставкой рефинансирования и ставками по постоянно доступным операциям. Норма обязательных резервов в настоящее время по привлеченным средствам в иностранной валюте равна 17 %, а в национальной валюте — всего 4 %. Такая дифференциация норм обязательных резервов необходима в целях сокращения доли валютных вкладов в широкой денежной массе [1].

Средняя широкая денежная масса за 2018 г. возросла на 12,6 % относительно 2017 г., что выше целевого показателя. Однако в начале 2019 г. темп прироста денежной массы находился в пределах заданных 9–12 %. Прирост потребительских цен в 2018 г. составил 5,6 %, что соответствовало целевому параметру по инфляции, установленному на 2018 г. — не более 6 % [1]. На основе проведенного корреляционно-регрессионного анализа по данным 2017–2019 гг. была выявлена связь между годовыми темпами прироста денежной массы и инфляции, которая описывается уравнением регрессии

$$\hat{y} = 7,845919 - 1,12514 \cdot \ln(x),$$

где \hat{y} — расчетное значение темпа прироста инфляции; x — темп прироста средней широкой денежной массы.

Рассчитанный коэффициент корреляции равен $-0,86337$, что означает наличие достаточно сильной обратной нелинейной зависимости между исследуемыми показателями. Коэффициент детерминации составил $0,745414$ и означает, что темп прироста инфляции на $74,54$ % объясняется темпом прироста средней широкой денежной массы. При прогнозном значении темпа прироста средней широкой денежной массы, равном 10 %, темп прироста инфляции составит $5,2552$ % при точечном прогнозе или будет находиться в диапазоне от $4,5665$ до $5,9429$ % с вероятностью $0,95$ при интервальном прогнозировании. Таким образом, расчетные прогнозные значения исследуемых показателей совпадают с заданными Национальным банком Республики Беларусь.

Источник

1. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/>. — Дата доступа: 23.03.2019.