

Список использованных источников

1. Контроллинг теория и практика: учебник и практикум / С.В. Осипов и др.; под общ. ред. С.В. Осипова. - М.: Юрайт, 2017. - 144 с.
2. Попова, Л. В. Современный управленческий анализ. Теория и практика контроллинга: учебное пособие / Л.В. Попова, Т.А. Головина, И.А. Маслова. - М.: Дело и сервис, 2016. - 272 с.
3. Сигидов, Ю.И. Взаимосвязь контроллинга и управленческого учета: монография / Ю. И. Сигидов, М. С. Рыбьянцева. - М.: ИНФРА-М, 2016. - 166 с.
4. Шешукова, Т. Г. Теория и практика контроллинга: учебное пособие / Л.В. Шешукова, Т.Л. Гуляева. - М.: Огни, 2016. - 176 с.

Ю.И. Енин, д-р. экон. наук, профессор

А. Ю. Дашко, аспирант

УО «Белорусский государственный экономический университет»

Минск (Беларусь)

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

На современном этапе в развитии глобальной экономики прослеживаются существенные изменения, затрагивающие как структурно-институциональные, долгосрочные факторы экономического роста, так и текущую конъюнктуру мирового товарного и финансового рынка. Данные факторы оказывают прямое воздействие на ситуацию, которая имеет место в денежно-кредитной системе Республики Беларусь.

Вплоть до 2008 г. в белорусском государстве обеспечивались относительно высокие темпы экономического роста при удовлетворительном состоянии платежного баланса.

Несмотря на тот факт, что вопросы инфляционного характера оставались не до конца разрешенными, а белорусский рубль девальвировался, удавалось обеспечивать сбыт продукции относительно невысокого качества и за счет этого – удовлетворять потребности страны в закупке импортной продукции (в т. ч. сырья, полуфабрикатов, оборудования и комплектующих), необходимой для поддержания стабильного функционирования производств, обладающих ограниченной конкурентоспособностью. Во многом этому способствовала относительно благоприятная внешнеэкономическая ситуация.

Однако начиная с 2008 г. (это уже было начало мирового экономического кризиса) тенденция стала существенно изменяться (рисунок 1): сокращались темпы экономического роста, ухудшалось состояние торгового баланса, возрастали объемы внешнего долга.

На рисунках 2 и 3 приведена динамика сальдо баланса текущих операций и величины внешнего долга Республики Беларусь. Сальдо баланса товаров и услуг белорусского государства было отрицательным в период до 2010 – 2013 гг., внешний долг продолжал расти по экспоненте. Ситуация переломилась годом позднее, когда состояние платежного баланса страны вновь приобрело удовлетворительный характер.

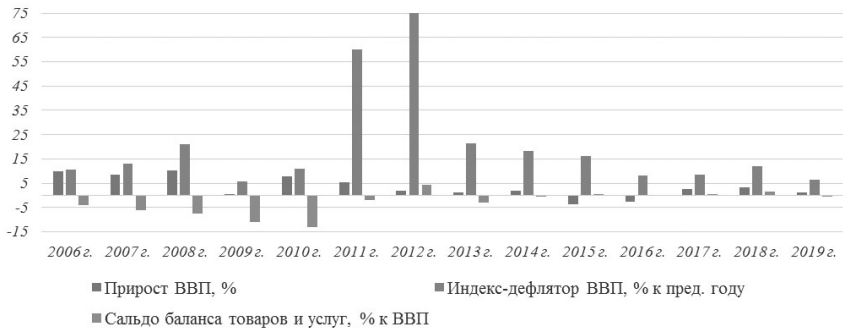


Рисунок 1. Макроэкономические показатели Республики Беларусь за 2006 - 2019 гг.
Примечание – Источник: собственная разработка на основе [1]

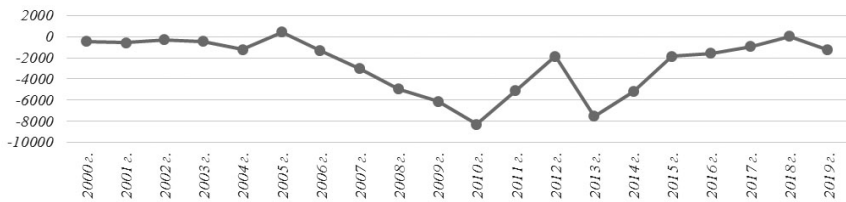


Рисунок 2. Сальдо баланса текущих операций Республики Беларусь, млн долл. США
Примечание – Источник: собственная разработка на основе [2]

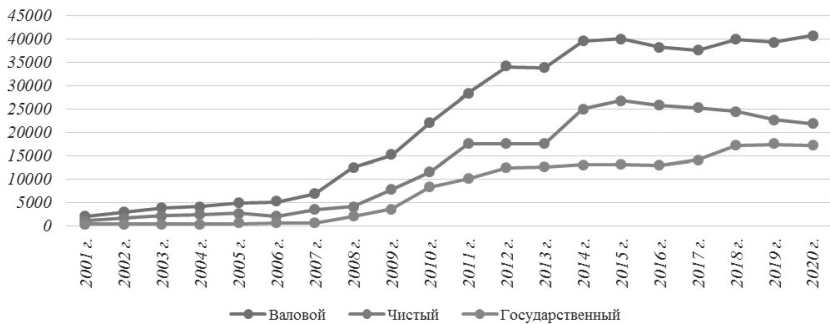


Рисунок 3. Сумма внешнего долга Республики Беларусь, млн. долл. США
Примечание – Источник: собственная разработка на основе [2]

Главными структурными факторами такой динамики явились режим мягких бюджетных ограничений и стимулирующих мер, т. н. «проэмиссионная», денежно-кредитная политика (далее – ДКП).

В финансовой системе наблюдалась следующая ситуация:

1) поддержка производства, действующего в условиях мягких бюджетных ограничений;

2) рост спроса на импортную продукцию;

3) рост внешнеторгового дефицита и внешнего долга.

Кроме того, периодически повторялись масштабные девальвации (2009, 2011, 2014 гг.), основным непосредственным макроэкономическим фактором которых выступил отрицательный платежный баланс.

В этот период денежно-кредитная политика (ДКП), проводимая в Республике Беларусь, была одновременно направлена на стимулирование экономического роста и на обеспечение стабильного курса белорусского рубля к доллару США. Правомерно отметить, что при этом валютный курс периодически выходил за рамки его прогнозных значений (обваливался).

С 2015 г. Национальный банк Республики Беларусь (далее – НБРБ) перешел к политике гибкого курсообразования и монетарного таргетирования. Был в определенной мере перекрыт эмиссионный канал поддержки неэффективных предприятий, действовавших в режиме мягких бюджетных ограничений. Данные действия поспособствовали достаточно жесткой критике проводимой в стране ДКП, т. к. вынесли проблемы конкурентоспособности и экономической эффективности на первый план. Однако эти процессы были связаны с рядом трансформаций, происходящих в мировой экономике.

Основной эффект, на наш взгляд, от такой корректировки ДКП состоял в сокращении отрицательного сальдо платежного баланса и прекращении активного роста внешнего долга (см. рисунки 2, 3). Другими словами, страна в этих условиях начинает «жить по средствам». При этом, дополнительно снижается уровень инфляции, а валютный курс, несмотря на переход к рыночному курсообразованию, становится стабильным и предсказуемым.

Правомерно отметить значительное ухудшение показателей, отражающих финансовое состояние предприятий и качество банковских активов. В этом отношении самыми сложными для белорусского государства стали 2015 – 2019 гг. В экономике начался рост доли проблемных активов банков и убыточных предприятий. Отношение необслуживаемых кредитов и займов к совокупным валовым кредитам и займам представлено на рисунке 4.

Позднее (начиная с конца 2019 г.) в динамике показателей качества активов и финансового положения предприятий наметились позитивные тенденции. Доля проблемных активов достигла максимума и начала постепенно сокращаться.

Правомерно предположить, что наиболее сложный период, связанный с прекращением эмиссионной поддержки неэффективных предприятий, уже пройден. Положительные тенденции прослеживаются не только в отношении показателей инфляции, состояния платежного баланса, но и финансового положения предприятий, прироста ВВП страны.

В прошедшем 2020 г. ДКП, проводимая в Республике Беларусь, сохранила преемственность и содействовала устойчивому и сбалансированному развитию национальной экономики посредством поддержания ценовой стабильности [3].

При этом цель по инфляции в 5% не выполнена. Годовые темпы прироста цен ускорились до 7,4% (рисунок 5).

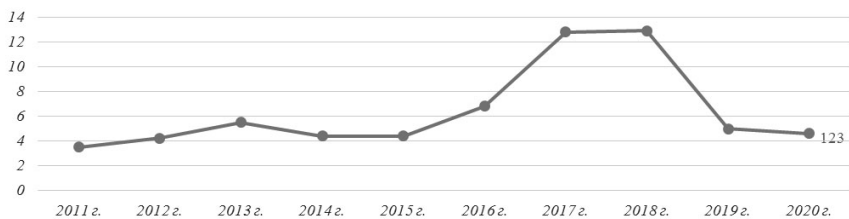


Рисунок 4. Отношение необслуживаемых кредитов и займов к совокупным валовым кредитам и займам

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [2]

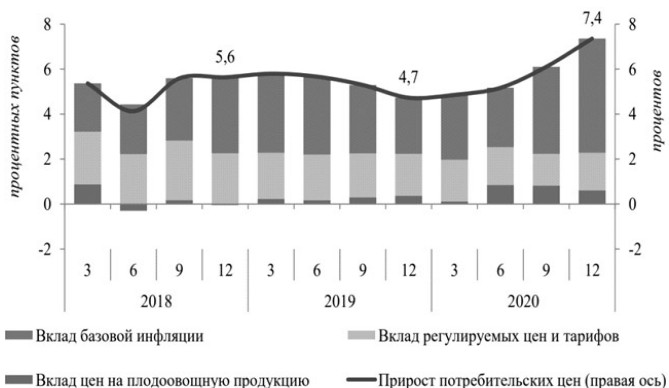


Рисунок 5. Динамика потребительских цен в Республике Беларусь

Примечание – Источник: [2]

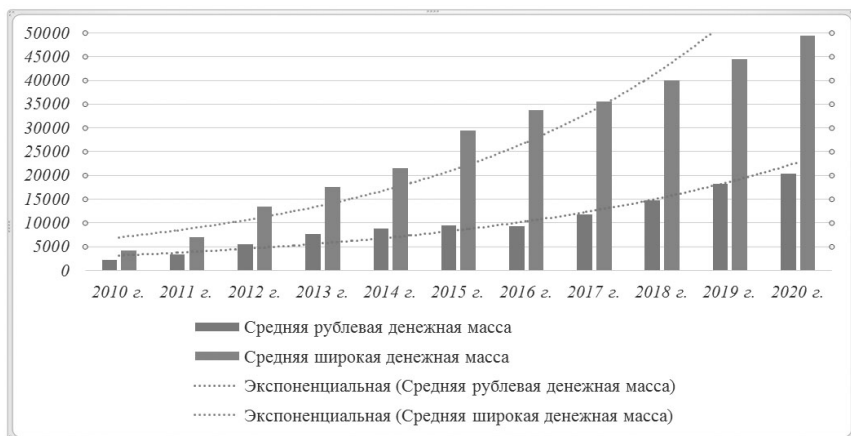


Рисунок 6. Прирост средней широкой денежной массы в годовом выражении, млн. бел. руб.

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [2]

По данным статистики, в 2020 г. (по сравнению с 2019 г.) более чем в два раза возросла базовая инфляция – с 3,5% до 7,1%. Средняя широкая денежная масса за 2020 г. увеличилась на 11,2%, а средняя рублевая денежная масса – на 11,5% (рисунок 6).

Сдерживающими факторами явились динамика обменного курса и умеренная интенсивность повышения административных цен.

В 2020 г. задача по поддержанию уровня международных резервных активов (в размере не менее 7,3 млрд. долл. США) достигнута. На 1 января 2021 г. их объем составил 7 468,5 млн. долл. США. Тем не менее, за отчетный период они снизились на 19,36%, или на 1,8 млрд. долл. США. На 1 декабря 2020 г. объемы международных резервных активов Республики Беларусь составили 7,3 млрд. долл. США (рисунок 7).

Снижение уровня золотовалютных резервов по итогам 2020 г., в основном, обусловлено плановым погашением Правительством страны и НБ РБ внешних и внутренних обязательств в иностранной валюте на сумму порядка 3,9 млрд. долл. США, а также продажей НБ РБ иностранной валюты на торгах ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

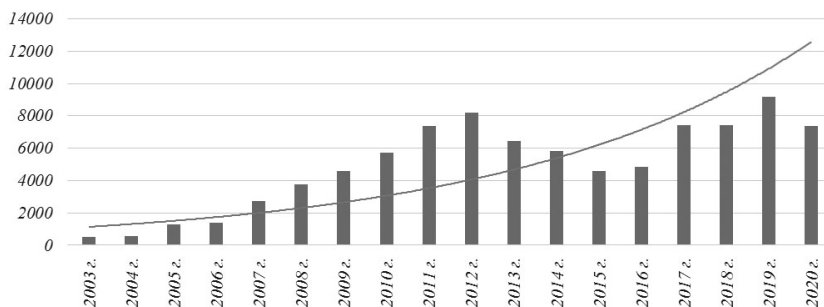


Рисунок 7. Международные резервные активы Республики Беларусь (декабрь к декабрю), млн. долл. США

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [2]

Поддержанию уровня золотовалютных резервов в 2020 г. способствовали: поступление средств от размещения Министерством финансов РБ облигаций, номинированных в иностранной валюте, на внутреннем и внешнем рынках; привлечение внешних государственных займов; иные поступления иностранной валюты в бюджет; рост стоимости монетарного золота.

Необходимо обратить внимание на то, что валютные операции НБ РБ сдерживали укрепление белорусского рубля, поддерживая тем самым ценовую конкурентоспособность отечественного экспорта. Изменение официального курса белорусского рубля с 1 декабря 2019 г. по 1 декабря 2020 г. составило 0,4787 долл. США.

В рамках совершенствования инструментов по связыванию денег, выпущенных в обращение после покупки иностранной валюты, еще в 2017 и 2018 гг. были изменены подходы к формированию банками резервных требований. Норматив обязательных резервов от привлеченных средств в белорусских рублях с 1 февраля 2017 г. был снижен с 7,5% до 4%; от привлеченных средств в иностранной валюте – 1 января 2018 г. повышен с 15% до 17%.

Основной целью такой дифференциации норм резервирования выступает стимулирование банков к выстраиванию собственной экономической политики, способствующей девальютизации своих активов и пассивов.

В 2020 г. замедление инфляционных процессов и общая макроэкономическая стабильность позволили уменьшать процентные ставки в экономике или поддерживать их на уровне, близком к уровню 2019 г.

В течение года снижались: ставка рефинансирования – с 9 до 7,75 процентов годовых, ставки по постоянно доступным операциям (кредит овернайт и СВОП овернайт – с 10 до 8,75 процентов годовых, депозиты овернайт – с 8 до 6,75 процентов годовых), ставки по двусторонним операциям – с 10 до 8,75 процентов годовых.

Снизилась ставка на кредитно-депозитном рынке. Так, ставка по новым кредитам на срок до 1 года снизилась до 8,5%, на срок свыше 1 года – до 9,9%. Обе ставки достигли минимального за всю историю уровня (рисунок 8). Как следствие, наблюдалось постепенное восстановление темпов кредитования реального сектора экономики.

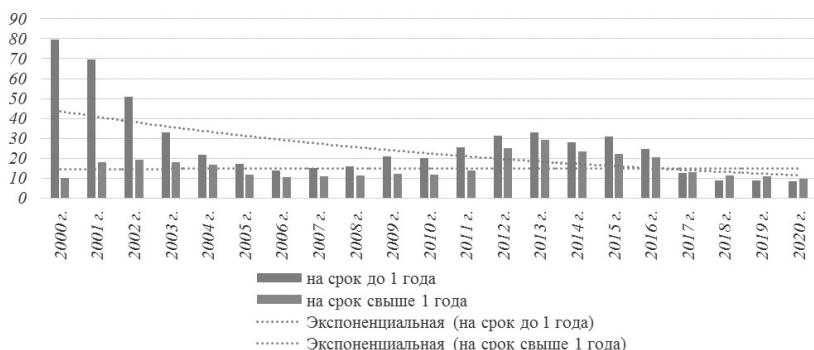


Рисунок 8. Средние процентные ставки по новым кредитам банков в национальной валюте (физические лица)

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [2]



Рисунок 9. Средние процентные ставки по новым банковским вкладам (депозитам) в национальной валюте (физические лица)

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [2]

В 2020 г. процентные ставки по новым рублевым срочным депозитам населения достигли уровня 12,95 и 11,48 (против 8,82 и 12,22 в 2019 г.) процентов годовых на срок до и свыше одного года соответственно (рисунок 9). При этом они по-прежнему обеспечивали сохранность сбережений и являлись более привлекательными по сравнению с депозитами в иностранной валюте.

В 2021 г. ДКП также сохранит свою преемственность. Достижение ценовой стабильности будет содействовать устойчивому развитию экономики белорусского государства.

Таким образом, впервые с 2008 г., динамика экономического роста Республики Беларусь приобрела удовлетворительный (докризисный) характер в 2014 – 2015 гг., в целом благодаря режиму мягких бюджетных ограничений и стимулирующих мер.

В прошедшем 2020 г. ДКП, проводимая в стране, содействовала сбалансированному развитию национальной экономики.

По сравнению с предыдущим периодом, возросла инфляция, увеличилась средняя широкая и рублевая денежная масса.

Снижение уровня международных резервных активов за отчетный период обусловлено плановым погашением Правительством страны и НБ РБ внешних и внутренних обязательств в иностранной валюте, а также продажей НБ РБ иностранной валюты на торгах ОАО «БВФБ».

В рамках совершенствования инструментов по связыванию денег, выпущенных в обращение после покупки иностранной валюты, еще в 2017 и 2018 гг. были изменены подходы к формированию банками резервных требований. Основная цель такой дифференциации – стимулирование банков к выстраиванию политики девальютизации своих активов и пассивов.

В 2020 г. замедление инфляционных процессов и общая макроэкономическая стабильность позволили уменьшать процентные ставки в экономике или поддерживать их на уровне, близком к уровню 2019 г. Как следствие, наблюдалось постепенное восстановление темпов кредитования реального сектора экономики.

Таким образом, учет вышеупомянутых результатов исследований свидетельствует о том, что при формировании направлений ДКП Республики Беларусь на последующий период необходим соответствующий инструментарий для поддержания должного уровня конкурентоспособности экономики страны и создания условий для повышения уровня благосостояния населения.

Список использованных источников

1. Внешняя торговля Республики Беларусь: статистический сборник / Информационно-вычислительный центр Национального статистического комитета Республики Беларусь. – Минск, 2020.

2. Национальный банк Республики Беларусь: официальный портал [электронный ресурс] — Режим доступа: <https://www.nbrb.by>. - Дата доступа: 23.02.2021.

3. Об утверждении Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2020 г.: Указ Президента Респ. Беларусь от 31.10.2019 г. № 402. // Эталон — Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2020. — Дата доступа: 23.02.2021.