

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ПЕРЕХОДА К ИНФЛЯЦИОННОМУ ТАРГЕТИРОВАНИЮ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Инфляционное таргетирование — это режим денежно-кредитной политики, когда центральный банк достигает своей конечной цели через управление инфляционными ожиданиями. В качестве промежуточного ориентира выступает прогноз инфляции. Основное воздействие монетарной политики осуществляется, как правило, через канал процентной ставки.

Эмпирические данные об эффективности режима инфляционного таргетирования хотя и не являются едиными для всех стран, но в основном подтверждают эффективность его использования в контексте снижения инфляции и сдерживания инфляционных ожиданий как в промышленно развитых странах, так и в странах с переходной экономикой. Он также является наиболее гибким и надежным режимом монетарной политики в части обеспечения устойчивости к внешним шокам.

Переход Республики Беларусь от монетарного таргетирования к режиму инфляционного таргетирования обусловлен рядом причин. Во-первых, при достижении инфляцией однозначных значений снижается эффективность монетарного таргетирования. Во-вторых, колебания денежного предложения вызывают нежелательные изменения в динамике краткосрочных процентных ставок при отсутствии какого-либо шока в экономике. В-третьих, развитие процессов дедолларизации и снижение директивного кредитования повышают действенность процентного канала на финансовый рынок.

Основными факторами, которые будут определять эффективность функционирования инфляционного таргетирования в республике, являются:

- консенсус в обществе и органах власти, при этом низкая инфляция — приоритет государственной политики;
- доверие к политике Национального банка;
- работающий процентный канал;
- принятие Национальным банком решений на основе прогнозных оценок инфляционного давления.

Для перехода к режиму инфляционного таргетирования необходимо обеспечить ряд организационно-правовых и макроэкономических условий.

В первую очередь на законодательном уровне надо: закрепить ценовую стабильность как главную цель монетарной политики, институциональную

и операционную независимость Национального банка Республики Беларусь; изменить контролируемый показатель по инфляции с ежегодного на среднесрочный; повысить ответственность Правления Национального банка Республики Беларусь за невыполнение установленного показателя по инфляции; увеличить прозрачность, а именно доступность, открытость и прозрачность информации; совершенствовать модельный аппарат, в том числе путем внедрения модели среднесрочного прогнозирования в денежно-кредитной политике для изменения системы анализа, прогнозирования и принятия решений.

Необходимо проводить последовательную работу по развитию эффективно функционирующего финансового рынка для формирования новых неинфляционных источников экономического роста в Республике Беларусь; повысить координацию и согласованность проводимой бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики; обеспечить прозрачную систему ценообразования.

Источники

1. *Левенков, А.* Эффективность применения инфляционного таргетирования и возможность его внедрения в Беларуси [Электронный ресурс] / А. Левенков // Банк. весн. — 2016. — № 4. — Режим доступа: <https://www.nbrb.by/bv/articles/10254.pdf>. — Дата доступа: 05.03.2021.
2. *Лузгин, Н. В.* Перспективы перехода к режиму инфляционного таргетирования в Республике Беларусь [Электронный ресурс] / Н. В. Лузгин // Белорус. экон. журн. — 2010. — № 3. — Режим доступа: http://edoc.bseu.by:8080/bitstream/edoc/2972/2/BEJ_3_2010_luzgin_godes_ocr.pdf. — Дата доступа: 05.03.2021.