



X Международный  
студенческий научный  
форум  
региональных  
университетов



“Студенческая научная  
зима в Бресте-2015”

СЕКЦИЯ :

**АКТУАЛЬНЫЕ  
НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ  
ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ  
СФЕРЫ ЭКОНОМИКИ**



УДК 338.2964

Вострокрылова И.И.

УО ФПБ Международный университет «МИТСО», г. Минск

Научный руководитель: старший преподаватель Симонов Д.Е.

**ВЫБОР ОБЪЕКТОВ ТАРГЕТИРОВАНИЯ, ЦЕЛИ И МЕТОДЫ  
РЕАЛИЗАЦИИ АНТИИНФЛЯЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

В условиях глобализации, интеграции разных стран, финансовые и экономические проблемы одного государства приводят к возникновению проблем в других государствах. На сегодняшний день ВВП развитых стран растет крайне медленно, что обусловлено следующим: произошло насыщение экономики, потребительский спрос относительно невысокий, экономика теряет потенциал развития. С целью ускорения процесса роста, власти этих стран начинают вести агрессивную монетарную и внешнюю политику, не учитывая интересов более слабых стран. Мировые центробанки вступили в так называемую валютную войну, ослабляя свои валюты для улучшения торгового баланса, что повлекло рост волатильности на валютных рынках. Ослабление валют и борьба за долю на рынке привели к волатильности на товарных рынках.

Финансовый рынок Республики Беларусь развивается под влиянием ряда факторов: геополитической напряженности в регионе, кризиса у основных торговых партнеров, волатильности курса российского рубля и мировых цен на нефть. Падение цен на нефть и ослабление белорусского рубля, в свою очередь, усиливают инфляционное давление на население и бизнес [1].

В настоящее время инфляция в Республике Беларусь остается на высоком уровне. Основным измерителем инфляции служит индекс потребительских цен (ИПЦ), который характеризует изменение во времени общего уровня цен (тарифов) на товары и услуги, приобретаемые населением для непроизводственного потребления. Индекс потребительских цен является важнейшим показателем, характеризующим уровень инфляции, и используется для анализа и прогноза ценовых процессов в экономике, решения правовых вопросов, для пересчета ряда показателей системы национальных счетов из текущих в постоянные цены. В Республике Беларусь для определения индекса потребительских цен отобрано более 450 наименований товаров и видов услуг, характеризующих структуру потребительских расходов населения республики.

По данным Национального статистического комитета Республики Беларусь, базовый индекс потребительских цен, исключая изменения цен на отдельные товары и услуги, регулируемые государством, а также на товары сезонного характера, в декабре 2013 г. по сравнению с декабрем 2012 г. составил 116,5%, в декабре 2014 г. по сравнению с декабрем 2013 г. – 116,2%. В октябре 2015 г. по сравнению с сентябрем 2015 г. составил 100,7%, с декабрем 2014 г. – 109,8%. ИПЦ в Российской Федерации в октябре 2015 г. по сравнению с сентябрем 2015 г. также составил 100,7%, с декабрем 2014 г. – 111,2%, в Казахстане – 105,2% и 108,2% соответственно.

В Республике Беларусь для специфических целей используются альтернативные измерители или методы оценки: индексы цен производителей, индексы инфляции в бухучете, дефлятор ВВП и др. Дефлятор ВВП, в отличие от ИПЦ, включает все товары, а не только потребительские, и основан на потребительской корзине текущего, а не базового года. Например, объем ВВП в 2014 году составил в текущих ценах 778,5 трлн. рублей и увеличился по сравнению с 2013 годом в сопоставимых ценах на 1,6% (101,6%). Индекс-дефлятор ВВП составил 118%, рост ИПЦ в аналогичном периоде – 117,9%. Объем ВВП в январе-августе 2015 г. составил в текущих ценах 564,4 трлн. рублей – 96,5% к январю-августу 2014 г., то есть снизился по сравнению с январем-августом 2014 г. в сопоставимых ценах на 3,5%. Индекс-дефлятор ВВП за январь-август 2015 г. по отношению к аналогичному периоду прошлого года составил 119,4%, рост ИПЦ за тот же период – 114,5%. Объем ВВП в 2014 году составил в текущих ценах 778,5 трлн. рублей и увеличился по сравнению с 2013 годом в сопоставимых ценах на 1,6% (101,6%). Индекс-дефлятор ВВП составил 118%, рост ИПЦ в аналогичном периоде – 117,9% [2].

По оценкам исследовательского подразделения банковской группы Raiffeisen Research, рост ВВП страны в нынешнем году будет нулевым, а инфляция составит 18%. Евразийский банк развития (ЕАБР) прогнозирует снижение белорусского ВВП в 2015 г. на 1-2%. По мнению экспертов организации, инфляция в стране может замедлиться до 9-12% на конец текущего года, «если Национальный банк РБ сможет избежать существенной девальвации национальной валюты».

МВФ прогнозирует в текущем году падение ВВП в РБ на 3,6%, в 2016 – еще на 2,2%. Индекс потребительских цен, по мнению экспертов МВФ, вырастет в 2015 г. на 15,1%, в 2016 г. – на 14,2%. Эксперты Всемирного Банка ожидают снижения белорусской экономики на 3,5% в 2015 г., и еще на 0,5% в 2016 г. В 2017 г. они ожидают роста на 1%. Инфляция по прогнозам ВБ составит 17,0% в 2015 г., 15,0% в 2016 г. и 13,0% в 2017 г. По расчетам агентства S&P, ВВП страны в 2015 г. снизится на 3,5%, в 2016 – еще на 1%. ИПЦ вырастет в 2015 г. на 23%, в 2016 г. – на 19% [3].

В сложившихся экономических условиях главной целью денежно-кредитной политики является декларируемая в Основных направлениях денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2015 год, утвержденными Указом Президента Республики Беларусь от 01.12.2014 № 551, цель: «содействие устойчивому и сбалансированному развитию экономики страны через поддержание ценовой стабильности». Основной задачей денежно-кредитной политики в 2015 году остается снижение инфляции, измеряемой индексом потребительских цен, до 12% (декабрь 2015 г. к декабрю 2014 г.). Поддержание ценовой стабильности в экономике необходимо как для снижения инфляционных ожиданий, повышения эффективности монетарной политики и экономической политики в целом, так и для предотвращения дальнейшего реального укрепления белорусского рубля, ведущего к снижению конкурентоспособности отечественных производителей [4].

В Республике Беларусь разрабатываются дополнительные меры по борьбе с инфляцией. Министерством экономики разработан и отправлен на согласование проект постановления Совета Министров о совершенствовании системы ценообразования в стране, который предусматривает усиление персональной ответственности за превышение целевого параметра прогноза по индексу потребительских цен.

В мировой экономике существуют три основных режима денежно-кредитной политики: таргетирование обменного курса, монетарное таргетирование и инфляционное таргетирование. По данным Международного валютного фонда (МВФ), наиболее распространенным является режим таргетирования обменного курса – его используют 48,2% стран – участниц МВФ. На втором месте – инфляционное таргетирование (17,8%) и на третьем – режим таргетирования денежных агрегатов, который применяют 13,6% стран-участниц МВФ, 20,4% стран, в том числе и Республика Беларусь, используют прочие виды режимов. [5]

Валютные кризисы 2009 и 2011 гг. отражают проблему неэффективности монетарной политики, основанной на фиксированном обменном курсе, несмотря на что с осени 2011 г. обменный курс стал более гибким. Однако недостаточно гибко для уравнивания баланса внешней торговли: снижается ценовая конкурентоспособность белорусских товаров, неравновесие на валютном рынке приводит к росту девальвационных ожиданий населения и периодам значительного дефицита ликвидности в банковском секторе, что не позволяет процентным ставкам по кредитам снизиться до приемлемых значений, в результате сдерживает кредитование и негативно влияет на экономический рост.

Международные организации, в частности МВФ, рекомендуют Республике Беларусь переход к таргетированию инфляции. С помощью данного механизма ряд развитых и развивающихся стран смог снизить и стабилизировать инфляцию на низком уровне, причем наибольший эффект наблюдался именно в развивающихся странах. В отличие от других известных типов режимов инфляцион-

ное таргетирование предполагает большую свободу и гибкость действий центрального банка для достижения целевых ориентиров по инфляции, более прозрачен для общественности и эффективен в снижении волатильности и инерционности инфляции, а также стабилизации темпов долгосрочного экономического роста.

Режим таргетирования инфляции подразумевает установление Центральным банком определенной цели по инфляции и реализацию монетарной политики таким образом, чтобы выполнить эту цель. В данном случае монетарная политика осуществляется путем изменения процентных ставок центрального банка с целью влияния на ставки межбанковского рынка, а затем – на ставки депозитно-кредитного рынка. Экономические субъекты могут верно формировать свои ожидания, так как информация о цели и действиях центрального банка является максимально открытой, что в результате способствует достижению цели. При этом Центральный банк несет ответственность перед правительством. Если цель, поставленная Центральным банком, не выполняется, то Центральный банк должен подробно проанализировать причины и предложить меры по корректированию механизма реализации монетарной политики.

Таргетирование обменного курса и монетарное таргетирование являются менее эффективными. При курсовом таргетировании фиксированный обменный курс в условиях инфляции приводит к укреплению реального обменного курса, что негативно сказывается на платежном балансе, валютных резервах и в конечном итоге, может привести к валютному кризису. Таргетирование денежной массы не является эффективным при отсутствии стабильного спроса на деньги: колебания спроса приводят к колебаниям процентных ставок, разрыва выпуска и инфляции [6].

Таким образом, в сложившихся экономических условиях достижение ценовой стабильности является первостепенной задачей денежно-кредитной политики и государства в целом. Стабилизация цен в экономике обеспечивает как снижение инфляционных ожиданий, повышение эффективности монетарной политики и экономической политики в целом, так и предотвращает дальнейшее укрепление белорусского рубля, ведущего к снижению конкурентоспособности отечественных производителей. Таргетирование инфляции будет способствовать достижению низкой и стабильной инфляции, что существенно укрепит доверие к белорусскому рублю; непредсказуемость гибкого обменного курса будет способствовать снижению спроса на финансовые инструменты в иностранной валюте.

#### **Список цитированных источников**

1. Перспективы развития финансового рынка Беларуси в современных реалиях [Электронный ресурс] // БЕЛТА – Новости Беларуси. – Режим доступа: <http://www.belta.by/onlineconference/view/-perspektivy-razvitiya-finansovogo-rynka-belarusi-v-sovremennyh-realijah-796>. – Дата доступа: 10.11.2015.
2. О базовом индексе потребительских цен [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Режим доступа: [http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/otrasli-statistiki/tseny/operativnaya-informatsiya\\_4/o-bazovom-indekse-potrebitelskih-tsen](http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/otrasli-statistiki/tseny/operativnaya-informatsiya_4/o-bazovom-indekse-potrebitelskih-tsen). – Дата доступа: 14.11.2015.
3. Итоги недели на белорусском валютном рынке [Электронный ресурс] // БЕЛТА – Новости Беларуси. – Режим доступа: <http://www.belta.by/economics/view/itogi-nedeli-na-belorusskom-valjutnom-rynke-170480-2015>. – Дата доступа: 08.11.2015.
4. Об утверждении Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2015 год [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 01 дек. 2014 г., № 551 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2015.
5. Василега, В.Г. Инфляция в Беларуси: причины и условия современных трендов / В.Г. Василега // Белорусский экономический журнал. – 2015. - № 2. – С. 99-109.
6. Зарецкий, А. Сравнение вариантов монетарной политики в рамках простой DSGE-модели / А. Зарецкий // Банкаўскі веснік. – 2013. - № 7. – С. 21-28.

**УДК 336.14.01**

**Корсак А.В.**

**Белорусский государственный аграрный технический университет, г. Минск**

**Научный руководитель: ст.преподаватель Баркун Г.В.**

#### **ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ БЮДЖЕТНОГО ДЕФИЦИТА**

Определяющую роль в формировании и развитии любого современного общества играет государственное регулирование, обязательной составной частью которого является финансовая система. Главным звеном финансовой системы является государственный бюджет. Именно посредством финансовой системы государство образует централизованные и воздействует на формирование децентрализованных фондов денежных средств, обеспечивая возможность выполнения своих функций. Однако данная система зачастую сталкивается с проблемами, выраженными в форме бюджетного дефицита и, как следствие, государственного долга.