

Вып. 11: Прогнозирование и моделирование развития национальной экономики и внешней экономической деятельности – 479 с.

2. О концепции информационной безопасности Республики Беларусь : постановление совета безопасности Республики Беларусь от 18.03.2019 г. № 1 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 04.12.2021.

3. Рейтинг стран мира по уровню подверженности киберугрозам 2020 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.10guards.com>. – Дата доступа: 04.12.2021.

4. Основные аспекты профилактики киберпреступности в Республике Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://minsk.gov.by/ru/actual>. – Дата доступа: 04.12.2021.

УДК 658

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Замушинская О. А.

Белорусский государственный экономический университет, г. Минск,

Республика Беларусь

Научный руководитель: Каморник А. И., к. э. н., доцент

От грамотной постановки целей, задач денежно-кредитной политики, правильности подобранных ее инструментов, точности и эффективности их использования зависит выполнение конечной цели денежно-кредитной политики, а значит и ее эффективность.

Для оценки макроэкономической эффективности денежно-кредитной политики с учетом поставленных целей при реализации денежно-кредитной политики можно предложить несколько критериев оценки макроэкономической эффективности денежно-кредитной политики.

Ценовая стабильность и экономический рост. На сегодняшний день в экономической литературе можно выделить две взаимосвязанные долгосрочные цели монетарной политики: поддержание низкого уровня инфляции, который обеспечивал бы стабильные и высокие темпы экономического роста; стабилизация реальной экономической активности, т. е. управление с помощью цены денег (процентной ставки) внутренним спросом таким образом, чтобы нейтрализовать и/или не создавать избыточный или недостаточный спрос в экономике и не допускать существенного отклонения ВВП от своего равновесного уровня [1].

Равновесие платежного баланса. В современных условиях глобализации экономики и активизации потоков капитала большое значение приобретает устойчивость платежного баланса. Неустойчивое положение платежного баланса требует оперативного принятия мер макроэкономической политики, в том числе денежно-кредитной.

Влияние денежно-кредитной политики на платежный баланс осуществляется, прежде всего, через процентные ставки и динамику реального валютного курса.

Стабильное функционирование платежной системы. Важной задачей для центрального банка является обеспечение надежного функционирования платежной системы, что, как правило, отражается в законодательстве о центральных банках. Под стабильным функционированием платежной системы предлагаем понимать ее стабильное функционирование, осуществляемое путем развития программно-технической инфраструктуры, снижения рисков в платежной системе и проведения надзора за платежной системой, совершенствования и поддержания в актуальном состоянии нормативной правовой базы.

Доверие к проводимой политике. На мой взгляд, доверие к проводимой центральным банком денежно-кредитной политике формируется из открытости центрального банка, что подразумевает под собой объяснение им конечных целей, механизма принятия решений и методов практической реализации намеченной политики через проведение постоянной коммуникации с экономическими агентами.

Финансовая стабильность. Обеспечение финансовой стабильности входит в число приоритетных задач экономической политики многих стран. Это объясняется тем, что фи-

нансовая стабильность наряду с монетарной способствует эффективному размещению экономических ресурсов и распределению рисков, а следовательно, стимулирует активность и повышает уровень благосостояния в стране.

Стоит также отметить, что важным условием оценки эффективности реализуемой денежно-кредитной политики является расчет определенных показателей эффективности, которые непосредственно отражают эффективность или неэффективность монетарной политики. В связи с многообразием режимов и целей денежно-кредитной политики для определения ее эффективности предлагаю использовать следующие модели (формула 1.1):

$$E = 1 - \sqrt{\frac{Z_1^2 + Z_2^2 + \dots + Z_n^2}{n}}, \quad (1.1)$$

где E — индекс эффективности денежно-кредитной политики;

Z — показатель отклонения фактических значений целевого показателя денежно-кредитной политики от его плановых значений, рассчитывается для каждого целевого показателя по формуле 1.2;

n — количество целевых показателей денежно-кредитной политики.

$$Z = \frac{F - P}{\max(P, \beta)}, \quad (1.2)$$

где F — фактическое значение целевого показателя денежно-кредитной политики, %;

P — плановое значение целевого показателя денежно-кредитной политики, %;

β — минимальное значение целевого показателя P , определяемое точностью измерения, %.

Предложенные модели позволяют дать только количественную оценку эффективности денежно-кредитной политики. Для получения качественной характеристики эффективности была разработана специальная оценочная шкала.

Таким образом, понятие эффективности денежно-кредитной политики имеет достаточно широкое значение и выходит за рамки только лишь достижения цели по ценовой стабильности. Для более комплексного подхода при оценке ее макроэкономической эффективности необходимо учитывать влияние денежно-кредитной политики на общую макроэкономическую сбалансированность в стране в увязке с другими социально-экономическими показателями, что предполагает выделение определенных критериев для оценки эффективности.

Основной целью денежно-кредитной политики в 2020 году являлось снижение инфляции, измеряемой индексом потребительских цен, до 5 процентов (декабрь 2019 г. к декабрю 2020 г.). В 2020 году инфляция составила 7 %, что является превышение данного показателя на 2 % [2].

Основной целью монетарной политики в 2021 г. являлось снижение инфляции до 5 процентов (октябрь 2021 г. к октябрю 2020 г.). Среднесрочная цель – последовательное снижение инфляции до 5 процентов в 2025 г.

В декабре 2021 года продолжилось увеличение годовой базовой инфляции с 7,5 процентов в январе до 9,6 процента в октябре 2021 г. за счёт более быстрых темпов роста показателя в текущем году.

Подводя итоги и оценивая эффективность денежно-кредитной политики в сфере снижения инфляции, следует отметить, что инфляция в октябре 2021 года составила 10,5 %. Базовая инфляция увеличилась с 7,5 % процента в январе 2021 года до 9,6 % процента в октябре 2021 г. [3].

Одним из инструментов денежно-кредитного регулирования является изменение ставки рефинансирования. Ставка рефинансирования – это ставка Национального банка Республики Беларусь, являющаяся базовым инструментом регулирования уровня процентных ставок на денежном рынке и служащая основой для установления процентных ставок по операциям предоставления ликвидности банкам.

Ставка рефинансирования в 2020–2021 годах отображена в таблице 1 [4].

Таблица 1 – Динамика ставки рефинансирования

Дата начала действия	Размер ставки рефинансирования, % годовых
21.07.2021	9,25
21.04.2021	8,5
01.07.2020	7,75
20.05.2020	8
19.02.2020	8,75
01.07.2020	7,75
20.05.2020	8

Исходя из данных показателей, можно сделать вывод о том, что ставка рефинансирования возросла на 1,5 процентных пунктов на 21.07. 2021 (к 19.02.2020).

Наблюдается снижение деловой и кредитной активности, чему способствовало существенный рост уровня процентных ставок. В 2021 году обеспечен рост золотовалютных резервов, в том числе за счет заблаговременного рефинансирования Правительством своих валютных обязательств.

Сформированный запас позволит своевременно погашать валютные обязательства в 2022 году.

Однако для формирования конечного вывода об эффективности проводимой монетарной политики необходимо произвести расчет показателей эффективности (таблица 2) [5].

Таблица 2 – Показатели эффективности

Годы	Отклонения фактической инфляции денежно-кредитной политики от ее плановых значений	Индекс эффективности денежно-кредитной политики
2017	0,15	0,85
2018	0,12	0,88
2019	-0,06	0,94
2020	0,48	0,52
2021	1,1	-0,1

Определим качественную характеристику данных показателей. Можем сделать вывод, что на протяжении практически всего исследуемого периода (2017–2020гг.) реализуемая денежно-кредитная политика оставалась достаточно эффективной. Однако в 2021 году наблюдается снижение эффективности монетарной политики. Стоит отметить, что снижение эффективности связано, в первую очередь, с внешними факторами, оказывающими непосредственное влияние на монетарную политику нашей страны (проблемы в мировой финансовой и платежной системах, экономический кризис, вызванный пандемией) и только потом уже с неготовностью денежно-кредитной политики к воздействию данных факторов и, как следствие, неэффективные принятые меры.

Список использованных источников

1. Svensson, L. Inflation targeting as a monetary policy rule / L. Svensson. – Rochester; J. of Monetary Economics, 1999. – N 43. – P. 607–654.
2. Основная цель денежно-кредитной политики Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 01.11.2021.
3. Показатели инфляции [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 30.11.2021.
4. Ставка рефинансирования [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 30.11.2021.
5. Оценка эффективности денежно-кредитной политики центральных банков [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 08.12.2021.