

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«ГОМЕЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ИМ. П.О. СУХОГО»

Заочный факультет

КАФЕДРА «МАРКЕТИНГА И ОТРАСЛЕВОЙ ЭКОНОМИКИ»

КУРСОВАЯ РАБОТА

по макроэкономике

**МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА: СУЩНОСТЬ,
СПОСОБЫ ПРОВЕДЕНИЯ**

Выполнила:
студентка гр. ЗУ – 21
М.М. Кунделева

Руководитель:
к.э.н., доцент
А.М. Бондарева

Гомель, 2021

Содержание

Введение.....	3
1. Сущность монетарной политики, её цели и способы реализации.....	5
1.1 Сущность, цели и инструменты реализации монетарной политики	5
1.2 Текущее состояние монетарной политики банковского сектора	
Республики Беларусь	14
2 Политика «дешёвых» и «дорогих» денег: практическое использование	21
2.1 Сущность политики «дешёвых» и «дорогих» денег.....	21
2.2 Практической использование политики «дешёвых» и «дорогих»	
денег.....	23
3 Особенности монетарной политики в Республике Беларусь.....	32
Заключение.....	40
Список использованной литературы.....	42
Приложение.....	45

Введение

Проводником монетарной (денежно-кредитной) политики выступает центральный банк государства - Национальный банк Республики Беларусь, который посредством доступных ему способов и методов влияет на денежные потоки и деловую активность. Однако Национальный банк Республики Беларусь, как и центральный банк любой другой страны, не может прямым образом влиять на цены товаров и услуг в экономике, повышение эффективности денежно-кредитного регулирования неизбежно затрагивает вопрос совершенствования режима монетарной политики и выбора промежуточного ориентира политики, наилучшим образом обеспечивающего контроль над конечной целью по инфляции [16, с. 3].

Монетарная политика государства является неотъемлемой частью системы управления и контроля экономики. При этом в кратко- и среднесрочном периодах меры монетарной политики оказывают влияние на экономическую активность, а на инфляцию, помимо денежного предложения, воздействуют и другие факторы. В результате воздействие мер монетарной политики на инфляцию осуществляется не напрямую, а опосредованно через их влияние на совокупный спрос в экономике и издержки производства, что обуславливает функционирование трансмиссионного механизма монетарной политики.

Механизм влияния монетарной политики на состояние экономики и инфляцию достаточно сложен. Вместе с тем специфика его работы выступает одним из ключевых критериев выбора режима монетарной политики страны – совокупности правил и процедур проведения центральным банком монетарной политики. Теоретическая и практическая значимость темы исследования заключается в том, что ключевой характеристикой монетарного режима является система целевых ориентиров, образующих своего рода иерархическую структуру, в которой для достижения конечной цели необходимо последовательно поставить и выполнить операционные и промежуточные ориентиры с помощью применения соответствующих инструментов монетарной политики, в связи, с

чем изучение материала по теме курсовой работы является актуальным.

Основными источниками литературы для изучения материала по теме исследования являются учебники и учебные пособия, научные статьи следующих авторов: Бондаревой, А.М., Сидорович А.В, Тарасов В.И., Калечица С.В., Саевич В., Жигар А.А., Мирончик Н. и Безбородовой А., Трунин П. В., Божечкова А. В., Горюнов Е. Л. и других авторов. Для изучения и анализа текущего состояния монетарной политики государства и механизмов её реализации используется статистическая и нормативно-правовая база Республики Беларусь.

Объектом темы исследования курсовой работы является монетарная политика государства. Предметом исследования являются способы проведения монетарной политики государства.

Главной целью курсовой работы является изучение монетарной политики государства. В рамках темы курсовой работы для достижения поставленной цели необходимо решить следующие основные задачи:

- изучить и раскрыть сущность монетарной политики, её цели и способы реализации;
- изучить практическое использование политики «дешёвых» и «дорогих» денег;
- изучить особенности монетарной политики в Республике Беларусь.
- сделать выводы и заключение по теме исследования.

Структурно курсовая работа содержит введение, 3 раздела, заключение, список использованной литературы.

1. Сущность монетарной политики, её цели и способы реализации

1.1 Сущность, цели и инструменты реализации монетарной политики

Монетарная (денежно-кредитная) политика – часть общей экономической политики государства. Проводником монетарной политики выступает Национальный банк Республики Беларусь. Объекты её – спрос и предложение на денежном рынке [1, с. 105].

Инструменты монетарной политики делятся на прямые и косвенные:

1) **прямые**, это: целевое кредитование; «кредитные потолки»; административный контроль над уровнем процентных ставок;

2) **косвенные**, это – регулирование официальной ставки рефинансирования; изменение нормы обязательного резервирования; рефинансирование коммерческих банков; операции на открытом рынке.

Прямые методы – это грубое вмешательство в рыночные механизмы, в результате таких действий денежная масса может резко уменьшиться, что приведет к спаду производства.

Все чаще центральные банки стран стали отказываться от прямых методов вмешательства в денежное обращение. Жесткие директивы применяются только в условиях серьезного экономического кризиса и тогда, когда нужны быстродействующие меры. В других случаях центральный банк может влиять на ситуацию более мягкими, косвенными методами. Они стимулируют нужное поведение субъектов рынка, мотивируют на определенные действия.

Недостатки косвенных методов: увеличенные временные лаги; возможная большая погрешность в прогнозах результатов тех или иных мер; эффективность их связана со степенью развитости рыночных механизмов.

Преимущества косвенного регулирования: отсутствие деформации рыночных механизмов; соблюдение прав субъектов рынка; предотвращение перетекания капиталов на теневые рынки; они не приводят к резким, шоковым перепадам количества денег и снижению уровня производства.

Средства, которыми центральный банк воздействует на объекты денежного рынка, - это инструменты монетарной политики государства. Одним из них является норма резервов. Это определенный процент от обязательств, сумма, которую банки обязываются хранить в центральном банке. Если величина резерва увеличивается, то естественным образом сокращается объем свободных денег в распоряжении банков.

Таким образом, предотвращается выброс дополнительных денег на рынок. Если норма резервов уменьшается, то имея дополнительные средства, банки могут увеличивать количество выданных кредитов (в денежном выражении). В результате денежная масса будет увеличиваться.

Монетарная, или денежно-кредитная политика государства, реализуется также посредством регулирования процентных ставок. Центральный банк кредитует банки. Если проценты по такому кредиту (ставка рефинансирования) уменьшаются, то денежные средства становятся более доступными для банков. Если проценты увеличиваются, то коммерческие банки либо отказываются от займа, либо вынуждены поднимать проценты по выданным кредитам. В любом случае, увеличение ставки рефинансирования приводит к сдерживанию роста количества денег в обороте.

Третьим инструментом влияния центрального банка на количество денег являются его действия на рынке ценных бумаг. В том числе покупаются и продаются государственные ценные бумаги. Этот инструмент сегодня очень широко используется в мировой практике. Когда центральный банк скупает ценные бумаги, это дает эффект эмиссии денег, а когда продает – эффект изъятия денег из оборота.

Цели и инструменты кредитно-денежной политики тесно связаны. В зависимости от поставленных задач средства могут использоваться в двух разных направлениях, стимулируя или умирняя деловую активность. Монетарная политика, цели, инструменты и последствия её осуществления зависят от множества факторов. Среди них можно выделить:

1. Степень свободы рынка. Чем совершеннее рыночные механизмы, больше свободы у предпринимателей и финансовых учреждений, тем мягче будут методы монетарной политики и, соответственно, ее последствия.

2. Уровень независимости Центрального банка. Денежный рынок и монетарная политика неотрывно связаны, но не только показатели рынка капиталов влияют на деятельность Центрального банка страны. Есть более глобальные государственные задачи, и от них будут зависеть инструменты и методы проводимой политики. Если центральный банк имеет большую степень независимости, он реже применяет административные меры регулирования и не отдает предпочтения государственному аппарату в кредитовании. В противном случае Центральный банк может стать спонсором для бюджета страны.

3. Взаимосвязь разных видов государственного управления. Денежно-кредитная система и монетарная политика государства неразрывно связаны с бюджетной и налоговой системой и политикой. Если действия не будут скоординированы, цели будут разнонаправленными, то разбалансированность системы приведет к негативным последствиям для всей экономики.

4. Гибкость Центрального банка. При хорошей организации, минимизации временных лагов и регулярном проведении анализа гибкость действий Центрального банка страны увеличивается, а значит, меняются и подстраиваются под текущую ситуацию цели и методы, увеличивается эффективность работы. Если Центральный банк строго следует плану и выработанной стратегии, то результаты будут хуже.

5. Стабильность финансовой системы. Чем более предсказуемой будет реакция коммерческих банков на те, или иные действия центрального банка, тем эффективнее будет монетарная политика.

6. Индивидуальность конкретной финансовой системы. Одни и те же методы и инструменты в разной экономической и социальной среде дадут разнонаправленные результаты. Поэтому каждый Центральный банк должен

прорабатывать свою политику индивидуально, а не копировать действия банков в других странах.

Для достижения целей регулирования рынка денежных средств монетарная политика государства должна учитывать все эти факторы, быть гибкой и последовательной. Монетарную политику, как ранее отмечалось, определяет и осуществляет Центральный банк страны. Однако изменение предложения денег в экономике происходит в результате операций не только Центрального банка, но и коммерческих банков, а также решений небанковского сектора (домохозяйств и фирм). Тактическими целями (целевыми ориентирами) монетарной политики Центрального банка могут выступать: контроль за предложением денег (денежной массы); контроль за уровнем ставки процента; контроль за обменным курсом национальной денежной единицы (национальной валюты). Изменение предложения денег центральный банк осуществляет посредством воздействия на денежную базу (Н) и на денежный мультипликатор [23, с. 285].

$$\text{mult}_{\text{ден}} = [(1 + cr) / (cr + rr)], \quad (1.1)$$

$$\text{так как,} \quad \Delta M = \text{mult}_{\text{ден}} \times \Delta H, \quad (1.2)$$

На уровне банковской системы это воздействие осуществляется через регулирование величины кредитных возможностей коммерческих банков и банковского мультипликатора:

$$\text{mult}_{\text{банк}} = 1/rr, \quad (1.3)$$

К инструментам монетарной политики, дающим возможность центральному банку контролировать величину денежной массы, относятся: изменение нормы обязательных резервов; изменение учетной ставки процента (ставки рефинансирования); операции на открытом рынке.

Первым инструментом монетарной политики является изменение нормы обязательных резервов (или нормы резервных требований – required reserve ratio). Обязательные резервы представляют собой часть депозитов коммерческих банков, которую они должны хранить либо в виде беспроцентных вкладов

в центральном банке (если в стране резервная банковская система), либо в виде наличности. Величина обязательных резервов определяется в соответствии с нормой обязательных резервов, которая устанавливается как процент от общей суммы депозитов и может быть рассчитана по формуле:

$$R_{\text{обяз}} = D \times rr, \quad (1.4)$$

где $R_{\text{обяз}}$ – сумма обязательных резервов;

D – общая сумма депозитов;

rr – норма обязательных резервов (в процентах).

Для каждого вида депозитов (до востребования, сберегательные, срочные) устанавливается своя норма обязательных резервов, причем, чем выше степень ликвидности депозита, тем выше эта норма, например, для депозитов до востребования норма обязательных резервов более высокая, чем для срочных.

Если центральный банк повышает норму обязательных резервов, то предложение денег сокращается по двум причинам.

Во-первых, сокращаются кредитные возможности коммерческого банка, т.е. сумма, которую он может выдать в кредит. Как известно, кредитные возможности представляют собой разницу между суммой депозитов и величиной обязательных резервов банка. При росте нормы обязательных резервов сумма обязательных резервов, которую коммерческий банк не имеет права использовать на цели кредитования (как кредитные ресурсы), увеличивается, а его кредитные возможности соответственно сокращаются.

Например, если общая сумма депозитов в коммерческом банке увеличивается на 1000 долл., то при норме обязательных резервов, равной 10%, его кредитные возможности составят:

$\Delta K = \Delta D - \Delta R_{\text{обяз}} = \Delta D - (\Delta D \times rr) = 1000 - 1000 \times 0,1 = 900$, а при норме обязательных резервов, равной 20%.

$$\Delta K = 1000 - 1000 \times 0,2 = 800.$$

Во-вторых, норма обязательных резервов определяет величину банковского (депозитного) мультипликатора [23, с. 287]

$$\text{mult} = 1/\text{rr}, \quad (1.5)$$

где rr – норма обязательных резервов).

Рост нормы обязательных резервов с 10% до 20% сокращает величину банковского мультипликатора с 10 (1/0.1) до 5 (1/0.2).

Таким образом, изменение нормы обязательных резервов оказывает влияние на денежную массу по двум каналам:

- 1) и через изменение кредитных возможностей коммерческих банков;
- 2) и через изменение величины банковского мультипликатора.

Изменение величины кредитных возможностей (т.е. резервов) коммерческих банков ведет к изменению величины денежной базы (вспомним, что денежная база (H) = наличность (C) + резервы (R)), а изменение величины банковского мультипликатора (1/rr) обуславливает изменение денежного мультипликатора $[(1 + \text{cr})/(\text{cr} + \text{rr})]$.

В результате даже незначительные изменения нормы обязательных резервов могут привести к существенным и непредсказуемым изменениям денежной массы. Так, при норме обязательных резервов, равной 10%, изменение предложения денег банковской системой $\Delta M_1 = \Delta K_1 \times \text{mult}_1 = 900 \times 10 = 9000$, а при норме обязательных резервов, равной 20%, изменение предложения денег $\Delta M_2 = \Delta K_2 \times \text{mult}_2 = 800 \times 5 = 4000$. Кроме того, стабильность нормы резервных требований служит основой для спокойного ведения дел коммерческими банками. Поэтому этот инструмент не используется для целей текущего контроля над предложением денег. Изменение нормы обязательных резервов происходит лишь в случаях, когда Центральный банк намерен добиться значительного расширения или сжатия денежной массы.

Вторым инструментом монетарной политики выступает регулирование учетной ставки процента (ставки рефинансирования) (discount rate). Учетная

ставка процента – это ставка процента, по которой центральный банк предоставляет кредиты коммерческим банкам. Коммерческие банки прибегают к займам у центрального банка, если они неожиданно сталкиваются с необходимостью срочного пополнения резервов или для выхода из сложного финансового положения. В последнем случае центральный банк выступает в качестве кредитора последней инстанции.

Денежные средства, полученные в ссуду у центрального банка (через «дисконтное окно») по учетной ставке, представляют собой дополнительные резервы коммерческих банков, основу для мультипликативного увеличения денежной массы. Поэтому, изменяя учетную ставку, центральный банк может воздействовать на предложение денег. Коммерческие банки рассматривают учетную ставку как издержки, связанные с приобретением резервов. Чем выше учетная ставка, тем меньше величина заимствований у центрального банка и тем меньший объем кредитов предоставляют коммерческие банки. А чем меньше кредитные возможности банков, тем меньше денежная масса. Если же учетная ставка процента снижается, то это побуждает коммерческие банки брать кредиты у центрального банка для увеличения своих резервов. Их кредитные возможности расширяются, увеличивая денежную базу, начинается процесс мультипликативного увеличения денежной массы (на уровне банков $\Delta M = \text{mult}_{\text{банк}} \times \Delta K$ или на уровне экономики $\Delta M = \text{mult}_{\text{ден}} \times \Delta H$) [23, с. 287].

Следует отметить, что в отличие от воздействия на предложение денег изменения нормы обязательных резервов, изменение учетной ставки процента влияет только на величину кредитных возможностей коммерческих банков и соответственно денежной базы, не изменяя величину банковского (и поэтому денежного) мультипликатора.

Изменение учетной ставки также не является самым гибким и оперативным инструментом монетарной политики. Это связано, прежде всего, с тем, что объем кредитов, получаемых путем займа у центрального банка, невелик и не превышает 2-3% общей величины банковских резервов. Дело в том, что центральный банк не позволяет коммерческим банкам злоупотреблять возможно-

стью получения у него кредитов. Он предоставляет средства только в том случае, если, по оценкам экспертов, банк действительно нуждается в помощи, а причины его финансовых затруднений являются объективными.

Поэтому изменение учетной ставки скорее рассматривается как информационный сигнал о намечаемом направлении политики центрального банка. Объявление о повышении учетной ставки информирует о его намерении проводить сдерживающую монетарную политику, как правило, для борьбы с инфляцией. Дело в том, что учетная ставка является своеобразным ориентиром для установления межбанковской ставки процента (т.е. ставки процента, по которой коммерческие банки предоставляют кредиты друг другу) и ставки процента, по которой коммерческие банки выдают кредиты небанковскому сектору экономики (домохозяйствам и фирмам). Если центральный банк объявляет о возможном повышении учетной ставки процента, экономика реагирует очень быстро, деньги (кредиты) становятся «дорогими», и денежная масса сокращается.

Наиболее важным и оперативным средством контроля за денежной массой выступают операции на открытом рынке (open market operations). Операции на открытом рынке представляют собой покупку и продажу Центральным банком государственных ценных бумаг на вторичных рынках ценных бумаг (деятельность Центрального банка на первичных рынках ценных бумаг, как правило, запрещена законом.) Объектом операций на открытом рынке служат преимущественно: 1) краткосрочные государственные облигации и 2) казначейские векселя.

Отличие государственных облигаций от векселей Казначейства состоит в том, что облигации приносят доход в виде процента (percent income), а доход по казначейским векселям представляет собой разницу между ценой, по которой Центральный банк продает ценные бумаги, обязуясь выкупить их через некоторый срок, и более высокой, определяемой в момент продажи, ценой обратного выкупа, т.е. это по сути capital gain. Государственные ценные бумаги покупаются и продаются коммерческим банкам и населению. Покупка центральным

банком государственных облигаций и в первом, и во втором случае увеличивает резервы коммерческих банков. Если ЦБ покупает ценные бумаги у коммерческого банка, он увеличивает сумму резервов на его счете в центральном банке. Тем самым, общий объем резервных депозитов банковской системы возрастает, что увеличивает кредитные возможности банков и ведет к депозитному (мультипликативному) расширению.

Таким образом, как и изменение учётной ставки процента, операции на открытом рынке влияют на изменение предложения денег, лишь воздействуя на величину кредитных возможностей коммерческих банков и соответственно денежную базу (изменение величины банковского, а поэтому и величины денежного мультипликатора не происходит).

Если Центральный банк покупает ценные бумаги у населения (домохозяйств или фирм), то поскольку продавец получает чек у Центрального банка и вкладывает его на свой счет в коммерческом банке, резервы коммерческого банка увеличатся, и предложение денег возрастет по тем же причинам, как и в случае, когда ценные бумаги продает коммерческий банк. Отличие однако, состоит в том, что когда продавцом выступает коммерческий банк, его резервы увеличиваются, как уже отмечалось, на всю сумму покупки облигаций, в то время как, если ценные бумаги продает частное лицо, то увеличивается сумма на текущих счетах, поэтому кредитные возможности банковской системы будут меньше, поскольку часть депозита в соответствии с нормой резервных требований составит обязательные резервы банка.

Так, например, если центральный банк покупает ценные бумаги у коммерческого банка на 1000 долл., то кредитные возможности банка увеличатся на всю сумму в 1000 долл. А если покупателем выступит частное лицо, то при норме резервных требований, равной 20%, кредитные возможности коммерческого банка возрастут лишь на 800 долл., поскольку на 200 долл. должны быть увеличены обязательные резервы.

Покупка ценных бумаг центральным банком используется как средство оперативного воздействия на экономическую ситуацию в период спада. Если

же экономика «перегрета», то центральный банк продает государственные ценные бумаги на открытом рынке. Это существенно ограничивает кредитные возможности коммерческих банков, сокращая их резервы, и соответственно денежную базу, что ведет к мультипликативному сжатию денежной массы на величину, равную произведению банковского, а на уровне экономики – денежного мультипликатора и объема продажи ценных бумаг на открытом рынке (bonds – B) [23, с. 287]:

$$\Delta K = B \times \text{mult}_{\text{банк}} \quad (1.6)$$

или
$$\Delta H = B \times \text{mult}_{\text{ден.}} \quad (1.7)$$

Это оказывает сдерживающее влияние на экономическую активность.

Возможность проведения операций на открытом рынке обусловлена тем, что покупка и продажа государственных ценных бумаг у центрального банка выгодна коммерческим банкам и населению. Это связано с тем, что цена облигации и ставка процента находятся в обратной зависимости, и когда центральный банк покупает государственные облигации, спрос на них возрастает, что ведет к росту их цены и падению ставки процента. Владельцы государственных облигаций (и коммерческие банки, и население) начинают продавать их центральному банку, поскольку возросшие цены позволяют получить доход за счет разницы между ценой, по которой облигация была куплена, и ценой, по которой она продается (capital gain). И, наоборот, когда центральный банк продает государственные ценные облигации, их предложение растет, что ведет к падению их цены и росту ставки процента, делая выгодным их покупку.

1.2 Текущее состояние монетарной политики банковского сектора Республики Беларусь

В Республике Беларусь по состоянию на 1 января 2021 г. зарегистрированы 27 банков, из которых 3 банка находятся в стадии банкротства или ликвидации, и 3 небанковские кредитно-финансовые организации. Количество банков и

небанковских кредитно-финансовых организаций с иностранным участием в уставном капитале составило 19, при этом в 15 банках доля участия иностранных инвесторов в уставном фонде превышала 50%. Совокупный зарегистрированный уставный фонд действующих банков с начала 2020 года увеличился на 263 млн. рублей. На 1 января 2021 года его величина составила 5805 млн. рублей. Активы банков на 1 января 2021 года составили 90569,2 млн. рублей и увеличились с начала 2020 года на 15,6%. Доля активов в иностранной валюте увеличилась с 50,3% на 1 января 2020 года до 52,4% на 1 января 2021 года.

Удельный вес требований к экономике (субъектам хозяйствования и физическим лицам) в активах банков на 1 января 2021 года составил 74% (на 1 января 2020 г. – 70%). Нормативный капитал действующих банков по состоянию на 1 января 2021 года составил 12233,8 млн. рублей и увеличился по сравнению с 1 января 2020 года на 1072 млн. рублей. Достаточность нормативного капитала на 1 января 2021 года составила 17,2% (на 1 января 2020 года – 17,8%) при нормативе не менее 10%. Рентабельность нормативного капитала в годовом исчислении на 1 января 2021 года составила 8,9%. По сравнению с 1 января 2020 года рентабельность нормативного капитала в годовом исчислении уменьшилась на 2 % [24, с. 15].

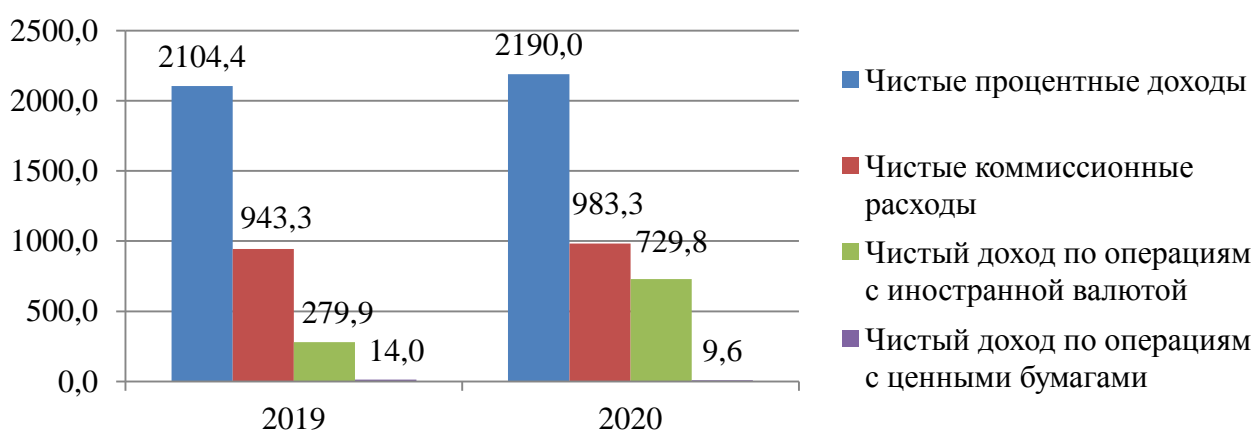
В настоящее время Национальным Банком Республики Беларусь проводится монетарная (денежно-кредитная) политика, направленная на сдерживание уровня инфляции в стране. Так, в соответствии с указом Президента № 481 от 22 декабря 2020 г. отмечается, что в 2021 году монетарная (денежно-кредитная) политика сохранит направленность на поддержание ценовой и финансовой стабильности, внося тем самым вклад в формирование условий, способствующих устойчивому экономическому развитию Республики Беларусь [19], где основной целью станет поддержание низкого уровня инфляции в стране.

Банковский сектор Республики Беларусь в настоящее время, согласно перечня системно-значимых банков НБ РБ на 2021 год, с целью снижения ограничения рисков банков, небанковских кредитно-финансовых организаций способных повлиять на устойчивость функционирования банковской системы

представлен финансовыми организациями 2-мя группами системной значимости.

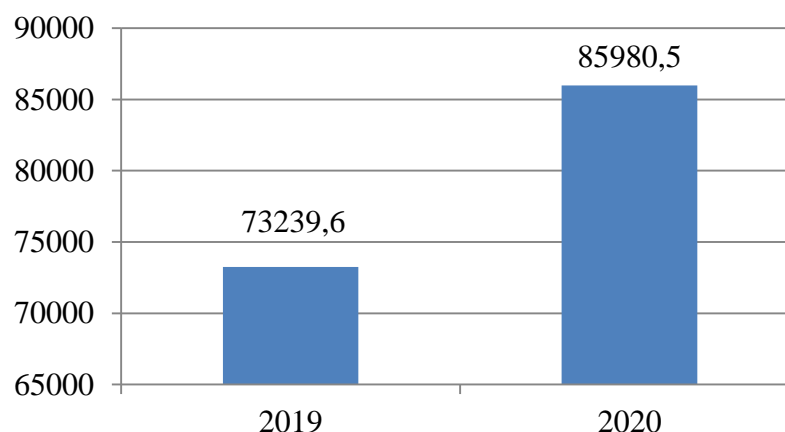
Так как, например, 2020 год выдался не совсем успешным для белорусских банков, что обусловлено целым рядом внешних и внутренних факторов. Причём влияние извне на банковскую систему страны оказало серьезное давление на денежно-кредитную политику Национального банка РБ, поскольку охватившая весь мир пандемия COVID-19 не позволяла выйти на стабильный прирост депозитов и увеличить объёмы банковского кредитования бизнеса. К группе системной значимости I отнесены ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Белгазпромбанк», ОАО «БПС-Сбербанк», «Приорбанк» ОАО, ОАО «Банк БелВЭБ», ОАО «Белинвестбанк». К группе системной значимости II отнесены ЗАО «Альфа-Банк», ЗАО Банк ВТБ (Беларусь), ЗАО «МТБанк», ОАО «Банк Дабрабыт», ОАО «Паритетбанк», ОАО «БНБ-Банк» [22, с. 3]. В течение 2021 года банкам, отнесенным к числу системно значимых, необходимо обеспечить соблюдение нормативов достаточности нормативного капитала, значение которых определяется с учетом буфера системной значимости.

Доходы банков Республики Беларусь за январь-сентябрь 2019-2020 гг. - несмотря на общемировую ситуацию - увеличились (Рис. 1.2.1 а). Также, как и совокупные банковские активы (Рис. 1.2.2 б) [22, с.3].



Источник: [22, с.3].

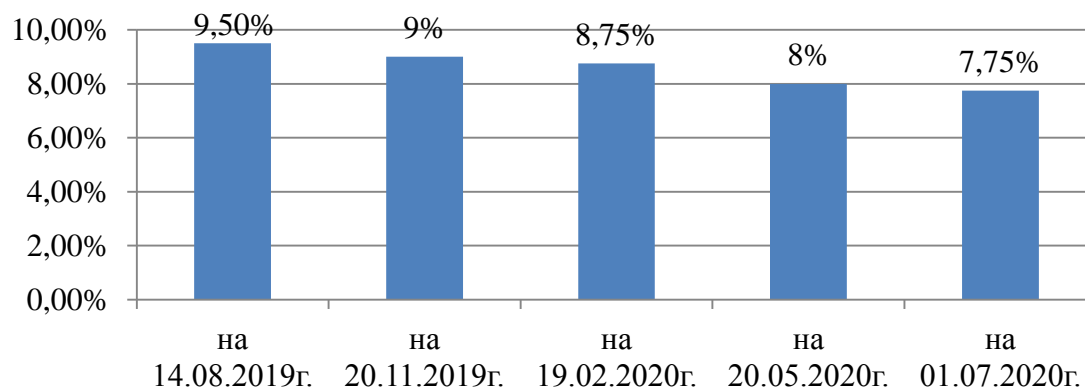
Рис. 1.2.1 а – Динамика доходов банковского сектора Республики Беларусь, млн. руб.



Источник: [22, с.3].

Рис. 1.2.2 б – Динамика активов банков Республики Беларусь, млн. руб.

Для обеспечения устойчивости банковской системы была снижена банковская маржа по валовому доходу - с 17,53 % по состоянию на 01.10.2019 г. до 14,8 % по состоянию на 01.10.2020 г. Рентабельность капитала в секторе достигла 10,22%. Это стало возможным за счет стремительного роста операционных доходов. В 2020 г. благодаря замедлению инфляции начат цикл снижения ключевой ставки Национального банка Республики Беларусь (Рис. 1.2.3.).



Источник: [22, с.3].

Рис. 1.2.3 - Динамика ставки рефинансирования

В 2020 г. Национальный банк Республики Беларусь трижды снижал ставку рефинансирования, самое существенное понижение на 0,75% датировано 19.02.2020 г. В 2019 г. общее снижение составило также 1%.

Коммерческие ставки по рублевым депозитам и кредитам также начали опускаться (табл. 1.2.1. – 1.2.2).

Таблица 1.2.1

Средние процентные ставки по депозитам

Депозиты	Юридические лица		Физические лица	
	январь-декабрь 2019 г.	январь-декабрь 2020 г.	январь-декабрь 2019 г.	январь-декабрь 2020 г.
в национальной валюте				
до востребо- вания	3	3,04	0,19	0,79
до 1 года	6,97	10,25	8,72	12,95
свыше 1 года	8,35	9,55	11,85	11,48
в свободно-конвертируемой валюте				
до востребо- вания	0,20	0,06	0,10	0,09
до 1 года	0,98	1,13	0,76	0,61
свыше 1 года	1,61	1,04	2,23	1,47

Источник: [22, с.4].

Ставки по депозитам физических лиц начали снижаться лишь в декабре, вслед за ставками государственных банков. В течение года госбанки удерживали проценты по депозитам на высоком уровне через инерционность в управлении пассивами и активами.

Таблица 1.2.2

Средние процентные ставки по депозитам в национальной валюте по новым банковским кредитам

Депозиты	Юридические лица		Физические лица	
	январь-декабрь 2019 г.	январь-декабрь 2020 г.	январь-декабрь 2019 г.	январь-декабрь 2020 г.
в национальной валюте				
до 1 года	11,13	11,02	9,13	8,49
свыше 1 года	10,78	10,46	10,89	9,9
в свободно-конвертируемой валюте				
до 1 года	4,28	4,12	-	-
свыше 1 года	6,05	4,85	-	-

Источник: [22, с.4].

Снижение учетной ставки способствовало ощутимому удешевлению займов в белорусских рублях для бизнеса. Стоимость рублевых кредитов для физических лиц сократилась почти на 1% годовых. Ставки по валютным ссудам

субъектам хозяйствования все еще находятся на высоком уровне. В то же время условия по депозитам в СКВ в 2019–2020 гг. также были достаточно высоки. Однако это пока не способствует росту валютного депозитного портфеля банков. Все это происходит благодаря умеренной инфляции и макрофинансовой стабильности. В таких благоприятных условиях финансово-кредитные учреждения не будут иметь проблем с созданием запаса капитала, необходимого для выполнения усиленных требований в будущем.

В настоящее время в рамках Указа Президента Республики Беларусь № 481 от 22.12. 2020 года монетарная политика Республики Беларусь в 2021 году будет направлена на ограничение инфляции, измеряемой индексом потребительских цен, в пределах 5%. В 2021 году Национальный банк продолжит применение режима монетарного таргетирования, используя в качестве промежуточной цели широкую денежную массу, в качестве операционной цели - рублёвую денежную базу. Прирост средней широкой денежной массы прогнозируется на уровне 7-10%, средней рублевой денежной массы 11-14%. Рублёвая денежная база увеличится в 2021 году на 10-13%.

Курсовая политика, как и ранее, будет проводиться в режиме плавающего курса, который допускает проведение валютных интервенций для сглаживания резких колебаний курса белорусского рубля, а также приобретение иностранной валюты для пополнения золотовалютных резервов. Сохранится направленность процентной политики на поддержание процентных ставок в экономике на положительном уровне в реальном выражении. Операции на открытом рынке, проводимые на аукционной основе по утвержденному графику, останутся основным инструментом регулирования текущей ликвидности банковского сектора. Объём аукционов будет определяться исходя из необходимости выполнения операционной цели по рублевой денежной базе.

Вывод: в первом разделе курсовой работы обобщая материал можно сделать вывод, что монетарную политику определяет и осуществляет Центральный банк страны. Целевыми ориентирами монетарной политики Центрального банка выступают: контроль за предложением денег (денежной массы); контроль за

уровнем ставки процента; контроль за обменным курсом национальной денежной единицы (национальной валюты). Изменение учётной ставки процента, операции на открытом рынке влияют на изменение предложения денег, лишь воздействуя на величину кредитных возможностей коммерческих банков и соответственно денежную базу. Вливания денег в банковские резервы, как результат покупки, и изъятия из их резервов, как результат продажи Центральным банком государственных ценных бумаг, приводят к быстрой реакции банковской системы, действуют более тонко, чем другие инструменты монетарной политики, поэтому операции на открытом рынке представляют собой наиболее эффективный, оперативный и гибкий способ воздействия на величину предложения денег.

2 Политика «дешёвых» и «дорогих» денег: практическое использование

2.1 Сущность политики «дешёвых» и «дорогих» денег

Монетарная политика оказывает самое непосредственное влияние на такие важные макроэкономические показатели, как валовый внутренний продукт (ВВП), занятость, уровень цен. Рассмотрим механизм этого воздействия.

Предположим, что состояние национальной экономики характеризуется спадом производства и ростом безработицы. Центральный банк для стимулирования роста производства начинает проводить политику по увеличению денежного предложения посредством проведения мер, способствующих повышению избыточных резервов коммерческих банков.

Для реализации такой политики Центральный банк осуществляет комплекс следующих мер:

Во-первых, он начинает покупать государственные ценные бумаги на открытом рынке, что приводит к увеличению резервов коммерческих банков.

Во-вторых, он снижает норму обязательных резервов, что способствует автоматическому переводу необходимых резервов в избыточные и увеличению размера денежного мультипликатора.

В-третьих, он снижает учетную ставку для того, чтобы стимулировать коммерческие банки к увеличению своих резервов посредством заимствования средств у Центрального банка.

Проведение такого комплекса мер называется **политикой дешевых денег** и является мягкой денежно-кредитной политикой. Её целью является стимулировать рост производства и занятости посредством расширения предложения денег и удешевления кредита (удешевления денег, направляемых на инвестиции). При этом последовательность взаимосвязей такова: увеличение предложения денег при том же спросе снижает норму процента, который удешевляет кредит а более дешевый кредит повышает инвестиционный спрос в экономике, что способствует росту инвестиций и расширению производства и

занятости. Предположим, что ситуация в экономике характеризуется наличием излишних расходов и наличием высокой инфляции. Центральный банк для стабилизации экономики начинает проводить политику по снижению общих расходов и ограничению или сокращению предложения денег посредством комплекса мер, способствующих понижению резервов коммерческих банков, такая политика называется политикой «дорогих» денег и является жёсткой.

Для реализации такой жёсткой политики Центральный банк осуществляет комплекс следующих мер:

Во-первых, он начинает продавать государственные ценные бумаги на открытом рынке, что приводит к уменьшению резервов коммерческих банков.

Во-вторых, он увеличивает норму обязательных резервов, что автоматически освобождает коммерческие банки от избыточных резервов и уменьшает размер денежного мультипликатора.

В-третьих, он поднимает учетную ставку, что снижает заинтересованность коммерческих банков увеличивать свои резервы посредством заимствования средств у Центрального банка.

Проведение такого комплекса мер называется **политикой дорогих денег**. Её целью являются понижение общих расходов и сдерживание инфляции посредством ограничения предложения денег и удорожания кредита (удорожания денег). Политика дорогих денег (уменьшения предложения денег) приводит к удорожанию денежных ресурсов, повышению нормы процента, подорожанию кредита, снижению инвестиционного спроса в экономике, сокращению инвестиций в производство и занятости.

Рассмотренные выше примеры политики «дорогих» и «дешевых» денег характеризуют **дискреционную (гибкую)** монетарную (денежно-кредитную) политику. Гибкой она называется потому, что изменяется в соответствии с фазами экономического цикла. Стимулирующая политика проводится в фазе спада, а сдерживающая - в фазе резкого роста.

Воздействуя различными методами, рассмотренными выше, на объём денежной массы и возможности кредитования, Центральный банк влияет на ко-

нечный совокупный спрос через ряд последовательных звеньев: денежная масса, норма процента, инвестиции, совокупный спрос, национальный доход. Таков, в общем виде, механизм воздействия дискреционной денежно-кредитной политики государства на изменение инвестиций, занятости и валового внутреннего продукта. Однако, в реальной жизни гибкая монетарная политика порой приводит к непредсказуемым результатам и её эффективность снижается как результат развития побочных процессов.

В кратко- и среднесрочном периодах монетарная политика способна оказать существенное воздействие на экономическую активность. Корректировка цен на товары и услуги в ответ на изменение монетарной политики осуществляется не одномоментно, а с временной задержкой. Это означает, что в результате применения мер монетарной политики происходит временное изменение условий функционирования (например, реальной стоимости кредитных ресурсов) субъектов экономики, приводящее к изменению их инвестиционно-сберегательного поведения и, следовательно, спроса в экономике.

2.2 Практической использование политики «дешёвых» и «дорогих» денег

В мировой экономике, как известно, существует три основных режима денежно-кредитной (монетарной) политики, это [16, с. 3]:

- таргетирование обменного курса;
- монетарное таргетирование;
- инфляционное таргетирование.

По данным Международного валютного фонда (МВФ), наиболее распространенным является режим таргетирования обменного курса - его используют 48,2% это 92 страны - участницы МВФ : Дания, Казахстан, Литва, ОАЭ, Хорватия и др.. На втором месте по популярности - инфляционное таргетирование (17,8% это 34 страны : Австралия, Великобритания, Канада, Мексика, Норвегия, Польша, Чехия, Япония и др.) и на третьем - режим таргетирования денежных агрегатов, который при-

меняют 13,6% это 26 стран - участниц МВФ : Аргентина, Китай, Узбекистан, Украина, Таджикистан и др.. Более 20,4% это 39 стран – участниц МВФ, в число которых входит Республика Беларусь, используют прочие виды режимов [16, с. 4].

Как уже ранее отмечалось, что монетарная (денежно-кредитная) политика – это совокупность мероприятий, которые предпринимает Национальный банк для поддержания ценовой стабильности в целях содействия устойчивому и сбалансированному развитию экономики страны. Инструменты, операционные ориентиры, промежуточные целевые ориентиры и конечная цель реализации монетарной политики Национальным банком Республики Беларусь представлены в таблице 2.2.1.

Таблица 2.2.1

Целевые ориентиры монетарной политики Национального банка

Наименование режима	Операционный ориентир	Промежуточный ориентир	Конечная цель
Таргетирование обменного курса	Номинальный обменный курс	Номинальный обменный курс	Стабильно низкая инфляция
Монетарное таргетирование	Рублевая денежная база / Процентная ставка	Денежная масса	
Инфляционное таргетирование	Краткосрочная процентная ставка	Прогноз по инфляции	

Источник: [16, с.5].

Режим таргетирования обменного курса означает, что центральный банк привязывает стоимость национальной валюты к курсу валюты (корзины валют) страны (стран) с низким уровнем инфляции, то есть промежуточным ориентиром монетарной политики является определенный уровень или изменение обменного курса. Опираясь на теорию относительного паритета покупательной способности, данный режим предполагает, что при фиксации обменного курса инфляция внутри страны должна приближаться к инфляции в стране валюты привязки. Основным инструментом достижения целей монетарной политики выступают валютные интервенции.

Преимущества и недостатки режимов денежно-кредитной (монетарной) политики представлены в таблице 2.2.2.

Преимущества и недостатки режимов денежно-кредитной политики

Режим монетарной политики	Преимущества	Недостатки
Таргетирование обменного курса	<p>Снижение волатильности обменного курса.</p> <p>Возможность быстрого снижения высокой инфляции.</p> <p>Простота и понятность режима для широкой общественности.</p>	<p>Достижение целевого значения обменного курса зависит от уровня золотовалютных резервов.</p> <p>Уязвимость к спекулятивным атакам и ограниченная возможность реагировать на внешние шоки.</p> <p>Укрепление реального курса валюты (при номинальной фиксации) приводит к ухудшению сальдо платежного баланса.</p> <p>При темпах инфляции ниже 15 – 20% за год количественная связь между девальвацией и инфляцией на краткосрочных интервалах ослабевает.</p>
Монетарное таргетирование	<p>Возможность установки четких правил для монетарной политики.</p> <p>Эффективность в условиях ослабленного действия процентного канала.</p>	<p>Центральный банк имеет возможности в большей мере контролировать узкие агрегаты (M0, денежная база), тогда как динамика изменения денежной массы (M2 или M3) зависит от деятельности многих экономических агентов.</p> <p>Между воздействием на избранный денежный агрегат и инфляцией существует значительный и неопределенный временной лаг.</p> <p>Неполное понимание механизма данного режима экономическими агентами.</p>
Инфляционное таргетирование	<p>Оценка и прогноз инфляционных процессов на основе использования большего объема информации и более совершенных моделей.</p> <p>Более гибкое реагирование центрального банка на изменение ситуации в экономике и финансовой сфере, поскольку центральный банк не устанавливает жестких соотношений между динамикой денежных агрегатов и темпом роста цен.</p> <p>Объявление достижения долгосрочной ценовой стабильности способствует активному формированию устойчивых инфляционных ожиданий.</p>	<p>Трудности в определении силы ответной реакции Национального банка на отклонение фактической (прогнозной) динамики инфляции от таргетируемого уровня и её влияние в краткосрочном периоде на выпуск и другие реальные макроэкономические переменные.</p> <p>Повышение волатильности обменного курса.</p> <p>Трудности реализации режима в странах с развивающимся рынком в условиях низкой степени доверия со стороны общественности к монетарной политике и неразвитости финансового рынка.</p>

Источник: [16, с.5].

Для того чтобы эффективно использовать данный режим, страна должна обладать существенными золотовалютными резервами для противодействия шокам на валютном рынке. Опыт таргетирования обменного курса в Беларуси подтвердил невозможность эффективного использования данной стратегии продолжительное время. Применение данного режима привело к: снижению доверия экономических агентов к белорусскому рублю и денежно-кредитной политике в целом; повышению уровня долларизации экономики; высокому уровню инфляционно-девальвационных ожиданий; сокращению сроков размещения населением рублевых вкладов в банках на фоне высоких реальных процентных ставок; снижению уровня золотовалютных резервов на фоне роста государственного долга

Режим монетарного таргетирования в качестве промежуточного ориентира использует один из показателей денежной массы. Теоретически опираясь на уравнение обмена И. Фишера, данный режим предполагает наличие в стране тесной прямой взаимосвязи выбранного промежуточного ориентира и индекса потребительских цен. Основным инструментом достижения целей монетарной политики выступают инструменты регулирования ликвидности банков [16, с.5].

Важным условием эффективного осуществления режима монетарного таргетирования является наличие гибкого курса национальной валюты к иностранным валютам. Это позволяет центральному банку сосредоточиться на решении задачи по управлению денежным предложением через инструменты регулирования ликвидности банков и минимизировать влияние валютного канала на промежуточный ориентир.

С 2015 года в Республике Беларусь действует режим монетарного таргетирования Национальный банк, исходя из целевого показателя инфляции, определяет целевой темп роста денежного агрегата. Выбор монетарного таргетирования произошел по следующим причинам: слабость процентного канала вследствие высокого уровня директивного кредитования и долларизации экономики; сохраняющаяся значимость валютного канала в условиях необходимости пополнения золотовалютных резервов; устойчивая связь между денежными

агрегатами и инфляцией; прогнозируемая взаимосвязь между эмиссией и денежной массой.

Инфляционное таргетирование – это режим денежно-кредитной (монетарной) политики, который характеризуется публичным объявлением цели по инфляции на среднесрочный период, институциональной независимостью и повышенной ответственностью Национального банка по достижению данной цели и транспарентной монетарной политикой, направленной на управление инфляционными ожиданиями. Режим таргетирования инфляции предполагает, что Национальный 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.

Основные причины перехода от монетарного таргетирования к инфляционному таргетированию: снижение эффективности режима монетарного таргетирования при достижении инфляцией однозначных значений вследствие более сильной зависимости инфляции на однозначном уровне от инфляционных ожиданий; колебания денежного предложения вызывают нежелательные изменения в динамике краткосрочных процентных ставок при отсутствии какого-либо шока в экономике: значительное снижение директивного кредитования и развитие процессов дедолларизации повышают действенность процентного канала, который более эффективен по степени воздействия на финансовый рынок; страны ЕАЭС и другие страны-соседи практически все уже перешли или в процессе перехода на инфляционное таргетирование. Основным инструментом монетарной политики является процентная ставка, а основным объектом воздействия – инфляционные ожидания. Режим инфляционного таргетирования реализуется по средством:

1. Принятие решений об изменении ставки рефинансирования основывается на анализе и прогнозе макроэкономической ситуации.

2. Изменение ставки рефинансирования влияет на ожидания и ставку МБК, которые влияют на ставки на кредитнодепозитном рынке и инфляцию.

3. В свою очередь, инфляция влияет на макроэкономическую ситуацию.

Основные факторы эффективного функционирования режима инфляционного таргетирования: консенсус в обществе и органах власти низкая инфляция – приоритет государственной политики; доверие к политике Национального банка; работающий процентный канал импульс: Национальный банк → экономика, отклик – обратная связь: экономика → Национальный банк; принятие Национальным банком решений на основе прогнозных оценок инфляционного давления.

Благоприятные условия для функционирования политики инфляционного таргетирования включают: восстановление работы процентного канала: дедолларизация; директивные кредиты; рыночная экономика; демонополизация; совершенствование системы рефинансирования: управление ликвидностью; система операций; валютные интервенции.

Результаты проведения денежно-кредитной (монетарной) политики Национального Банка Республики Беларусь за 2020 год. Требования других депозитных организаций к экономике в национальной валюте на 1 января 2021 года составили 33559,9 млн. рублей и с начала 2020 года увеличились на 19,7%. Требования других депозитных организаций к экономике в иностранной валюте на 1 января 2021 года составили 12972,6 млн. долларов США и увеличились с начала 2020 года на 1,7%. Чистые иностранные активы других депозитных организаций на 1 января 2021 года составили (-3636,6) млн. долларов США.

Величина чистых иностранных активов других депозитных организаций на 1 января 2020 г. составляла (-3 167,6) млн. долларов США. Величина широкой денежной массы (М3) на 1 января 2021 г. составила 50800,7 млн. рублей. С начала 2020 года широкая денежная масса увеличилась на 4,7%. Рублевая денежная масса (М2) на 1 января 2021 г. составила 20816,2 млн. рублей и по сравнению с началом 2020 года уменьшилась на 3,3% (рис. 1 приложение А). В динамике отмечается относительная стабильность рублёвой денежной массы и валютной составляющей в 2020 году, течении года изменения незначительны в сторону уменьшения рублевой денежной массы и увеличению валютной со-

ставляющей, в данном случае можно сказать, что такие колебания связаны с колебанием курса валют по отношению к рублевому эквиваленту.

Объём наличных денег в обороте (денежный агрегат М0) на 1 января 2021 года по сравнению с 1 января 2020 года увеличился на 11,2% и составил 4124 млн. рублей. В структуре широкой денежной массы на 01.01.2021 года (рис. 2 приложение А) наибольший удельный вес 37% занимают другие депозиты в иностранной валюте, 18,9% занимают переводные депозиты в иностранной валюте и другие депозиты в иностранной валюте 18,1%. Удельный вес наличных денег в обороте М0 составляет 8,1%. Удельный вес переводных депозитов в национальной валюте составляет 12,1%. Исходя из рассматриваемой структуры широкой денежной массы на 01.01.2021 года можно сказать, что преобладает валютная составляющая в общем, её объеме.

Депозиты юридических лиц в национальной валюте в составе широкой денежной массы на 1 января 2021 г. составили 7961,9 млн. рублей и по сравнению с началом 2020 года уменьшились на 3,9%. Депозиты юридических лиц в иностранной валюте в составе широкой денежной массы на 1 января 2021 года составили 5 153,1 млн. долларов США и по сравнению с началом 2020 года увеличились на 14,4%. Депозиты физических лиц в национальной валюте в составе широкой денежной массы на 1 января 2021 года составили 7378,2 млн. рублей и по сравнению с началом 2020 года уменьшились на 9,6%. Депозиты физических лиц в иностранной валюте в составе широкой денежной массы на 1 января 2021 г. составили 5849,8 млн. долларов США и по сравнению с началом 2020 года уменьшились на 22,4% (рис. 3 приложение А).

Объём денежной базы на 1 января 2021 г. по сравнению с 1 января 2020 г. увеличился на 21,7% и составил 11478 млн. рублей. Удельный вес наличных денег в обращении в составе денежной базы уменьшился с 39,4% на 1 января 2020 г. до 35,9% на 1 января 2021 г. Удельный вес в денежной базе обязательных резервов банков на 1 января 2021 г. составил 48%, что соответствует значению на начало 2020 года.

Наибольший удельный вес в структуре инвестиционного портфеля банков

Республики Беларусь на 01.01.2021 год 48,4% составляют ценные бумаги Центрального правительства, 29,0% составляют ценные бумаги субъектов хозяйствования Республики Беларусь и 17,2% составляют ценные бумаги местных органов управления (*рис. 4 приложение А*). Анализируя структуру задолженности по кредитам, выданным банками по видам экономической деятельности в национальной валюте по состоянию на 01.01.2021 год можно отметить, что наибольший удельный вес 45,2% составляет задолженность обрабатывающей промышленности и 22,4% оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов (*рис. 5 приложение А*). Аналогичная структура задолженности складывается и по кредитам, выданным банками по видам экономической деятельности в иностранной валюте где наибольший удельный вес 57,8% занимает задолженность обрабатывающей промышленности (*рис. 6 приложение А*).

Динамика средних процентных ставок по новым срочным банковским вкладам (депозитам) в белорусских рублях и средней ставки рефинансирования за 2020 год показывает, что для юридических и физических они увеличились с 6,95% до 12,37% и с 9,72% до 17,48% (процентов годовых) соответственно (*рис. 7 приложение А*).

Национальным банком Республики Беларусь с 1 июля 2020 года ставка рефинансирования установлена в размере 7,75% годовых. Средний официальный курс белорусского рубля по отношению к иностранным валютам, рассчитанный как средняя арифметическая величина, в январе – декабре 2020 года составил: к доллару США – 2,4390 рубля за 1 доллар США; к евро – 2,7873 рубля за 1 евро, к российскому рублю – 3,3803 рубля за 100 российских рублей [24, с. 14].

Покупка физическими лицами наличной иностранной валюты в декабре 2020 года превысила продажу на 29,4 млн. долларов США в эквиваленте. Средняя процентная ставка по однодневным межбанковским кредитам, вкладам (депозитам) в национальной валюте в декабре 2020 года составила 6,24% годовых, в декабре 2019 г. средняя процентная ставка составляла 9,19% годовых.

Вывод: Таким образом, таргетирование инфляции как режим денежно-кредитной политики позволяет обеспечить устойчиво низкую инфляцию и при этом достаточно гибок для того, чтобы давать центральным банкам инструменты для противодействия макроэкономическим шокам и обеспечения стабильной динамики выпуска. При этом внедрение таргетирования инфляции можно считать, что формирует доверие к национальной валюте [26, с. 15].

Выбор монетарного таргетирования в качестве режима денежно-кредитной политики в Республике Беларусь обоснован рядом практических соображений:

- широкая денежная масса демонстрирует устойчивую взаимосвязь с динамикой инфляции, что обеспечивает подконтрольность выполнения Национальным банком Республики Беларусь основной цели монетарной политики посредством управления промежуточным ориентиром;

- существует стабильная функция спроса на деньги, что позволяет Национальному банку прогнозировать динамику широкой денежной массы и ее агрегатов;

- присутствует устойчивая причинно-следственная связь между операционным ориентиром и широкой денежной массой, что позволяет достигать промежуточную цель с помощью операционной;

Национальный банк Республики Беларусь инструментами монетарной политики способен обеспечивать выполнение операционного ориентира.

3 Особенности монетарной политики в Республике Беларусь

Национальная экономика в 2020 году столкнулась с целым рядом непредвиденных вызовов мирового масштаба. Среди основных: снижение внешнего и внутреннего спроса вследствие пандемии коронавируса, ослабление российского рубля к доллару США, рост инфляционно-девальвационных ожиданий, а также снижение доверия к банковской системе. Развитие ситуации во многих случаях требовало принятия нестандартных решений. В этих условиях Национальный банк осуществлял гибкую монетарную политику, направленную, с одной стороны, на максимальную поддержку банками реального сектора экономики, с другой – на сохранение макроэкономической сбалансированности и сдерживание инфляции [20, с. 3].

По итогам 2020 г. прирост потребительских цен составил 7,4% при целевом уровне не более 5% (рис. 3.1). Одной из основных причин превышения целевого параметра стало ослабление белорусского рубля по отношению к свободно конвертируемым валютам.



Источник: [20, с. 3].

Рис.3.1 - Динамика потребительских цен (в годовом выражении) в Республике Беларусь за 2016-2020 годы

Рост негативных ожиданий относительно перспектив развития экономики, спровоцировавший повышенный спрос на иностранную валюту со стороны населения и субъектов хозяйствования, способствовал усилению давления на белорусский рубль и оттоку депозитов из банковского сектора.

Для того чтобы стабилизировать процессы на валютном и депозитном рынках, Национальный банк в середине 2020 года вернулся к подходам по реализации монетарной политики, предполагающим более жесткий контроль за изменением рублевой денежной базы. С этой целью было приостановлено действие постоянно доступных инструментов регулирования ликвидности. В то же время Национальный банк начал предоставлять банкам кредиты на срок от 6 до 12 месяцев. Дополнительно в периоды возникновения дефицита рублевой ликвидности банкам оказывалась краткосрочная ресурсная поддержка на аукционной основе.

Такое изменение подходов к реализации монетарной политики себя оправдало. В настоящее время на внутреннем валютном рынке наблюдается относительное равновесие между спросом и предложением на иностранную валюту, отток депозитов из банковского сектора существенно замедлился.

В совокупности такие факторы, как снижение обменного курса белорусского рубля, отток депозитов и изменение подходов к проведению монетарной политики, обусловили замедление прироста широкой денежной массы. Ее среднее значение в декабре 2020 года увеличилось по отношению к декабрю 2019 г. на 5,4% при прогнозном диапазоне 8–11% (рис. 3.2).

Это оказало сдерживающее воздействие на интенсивность инфляционных процессов и формирует необходимые базовые условия для замедления инфляции до целевого уровня – 5%. Поддержание ценовой стабильности и поддержание финансовой стабильности остаются приоритетными целями деятельности Национального банка в 2021 году. Национальный банк по-прежнему твердо придерживается позиции, что устойчивое экономическое развитие страны возможно только при условии обеспечения низкой инфляции и стабильного функционирования финансовой системы.



Источник: [20, с. 3].

Рис.3.2 - Динамика прироста средней широкой денежной массы в Республике Беларусь за 2016-2020 годы

При этом планировавшийся ранее на 2021 год переход к режиму таргетирования инфляции отложен по целому ряду объективных причин, не позволяющих считать уровень формирования предварительных условий, необходимых для введения этого режима, достаточным.

Реализация денежно-кредитной политики в непростых условиях 2021 года продолжится с использованием проверенного механизма – в режиме монетарного таргетирования. Прирост средней широкой денежной массы прогнозируется на уровне 7–10% [20, с. 3].

Такой рост денежной массы будет способствовать поддержанию деловой активности в стране, а также обеспечит сохранение ценовой стабильности в среднесрочной перспективе.

Основным инструментом регулирования рублевой ликвидности банков в текущем году станут ежемесячные кредитные аукционы. Кредиты на них будут предоставляться на 6 месяцев по ставке рефинансирования, увеличенной на 2 процентных пункта. Дополнительно в случае необходимости будут проводиться аукционные операции по предоставлению банкам рублевой ликвидности

сроком на 7 дней. Также в случае ухудшения внутренних и внешних условий могут быть задействованы меры контрциклического характера. Сохранится преемственность подходов при проведении курсовой политики.

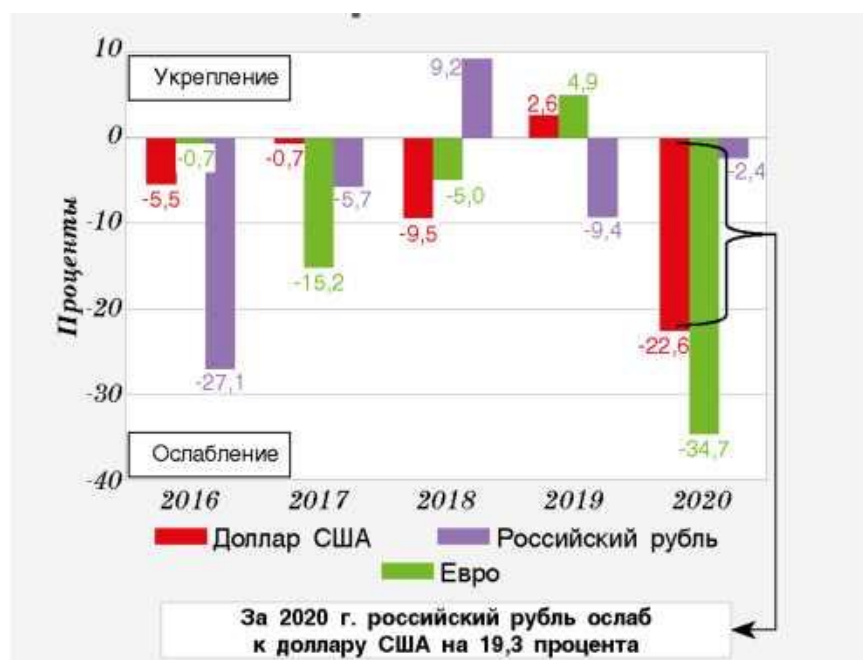
В 2020 году реализация курсовой политики осуществлялась в режиме плавающего обменного курса, который позволил не допустить накопления дисбалансов на валютном рынке. В начале отчетного года белорусская экономика столкнулась с процессом быстрого ослабления российского рубля – валюты нашего основного торгового партнера. Российский рубль потерял по отношению к доллару США в марте 2020 года около 20% своей стоимости.

Тесные экономические взаимосвязи с Российской Федерацией обусловили сопоставимое изменение и обменного курса белорусского рубля. При этом возникшие на фоне обесценения российского рубля девальвационные процессы в Беларуси были усилены негативными ожиданиями населения.

Как следствие, на внутреннем валютном рынке в 2020 году четко прослеживались два периода, когда кратковременно и в большом объеме возникал чистый спрос на иностранную валюту, преимущественно со стороны населения. Данный спрос удовлетворялся Национальным банком посредством продажи золотовалютных резервов. Проводя валютные интервенции, Национальный банк не допустил чрезмерного обесценения белорусского рубля, а также усиления макроэкономических диспропорций. В целом за 2020 г. белорусский рубль ослаб к доллару США на 22,6%, к российскому рублю – на 2,4% (рис. 3.3).

Такое изменение обменного курса позволило ему остаться вблизи своего равновесного уровня и поддержать ценовую конкурентоспособность белорусской продукции. Индекс реального эффективного курса, рассчитанный по индексу цен производителей промышленной продукции, увеличился в январе – ноябре 2020 года по отношению к соответствующему периоду предыдущего года на 2,1%. Рассчитанный по индексу потребительских цен – снизился на 5,4% [20, с. 3].

В 2020 году Правительством и Национальным банком было погашено 3,9 млрд. долл. США внешних и внутренних обязательств в иностранной валюте.

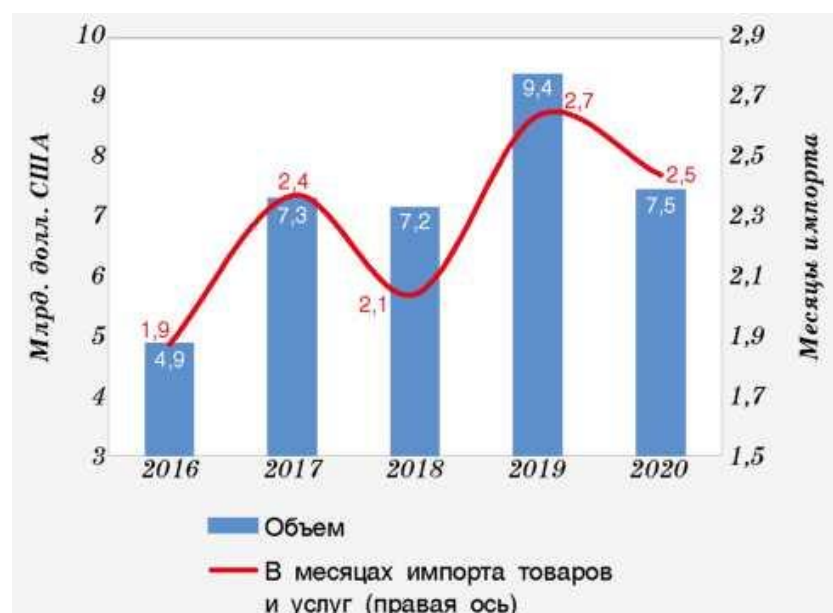


Источник: [20, с. 3].

Рис.3.3 - Динамика изменения официального курса белорусского рубля по отношению к иностранным валютам за 2016-2020 годы

На фоне несбалансированности ситуации, на валютном рынке, а также значительных выплат по валютным обязательствам Правительством предпринимались меры по их частичному рефинансированию. В результате снижение золотовалютных резервов за 2020 год составило 1,9 млрд. долл. США. На 1 января 2021 г. международные резервные активы сложились в размере 7,5 млрд. долл. США (2,5 месяца импорта) при установленном Основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2020 год в прогнозном уровне не менее 7,3 млрд. долл. США (рис. 3.4).

С учётом необходимости выплат государством валютного долга в размере 3,3 млрд. долл. США золотовалютные резервы на конец 2021 года оцениваются в объеме 6 млрд. долл. США. В складывающихся экономических условиях прогнозируемое снижение золотовалютных резервов до величины, эквивалентной не менее 2 месяцам импорта товаров и услуг, не несет чрезмерных рисков для макроэкономической стабильности. В 2021 г. Национальный банк намерен сохранить режим гибкого курсообразования, позволяющий оперативно реагировать на внешние и внутренние вызовы [20, с. 4].



Источник: [20, с. 4].

Рис.3.4 - Динамика международных резервных активов за 2016-2020 годы

При этом допускается проведение валютных интервенций для сглаживания резких колебаний обменного курса и приобретение иностранной валюты для пополнения золотовалютных резервов. В 2020 году часть ресурсной базы, утраченная вследствие оттока денежных средств населения, была временно замещена ресурсами, привлеченными банками от Министерства финансов и Национального банка. Одновременно банки задействовали инструменты по заимствованию финансовых ресурсов на внутреннем и внешнем рынках. В результате удалось увеличить объем привлеченных валютных средств субъектов хозяйствования как резидентов, так и нерезидентов в общем объеме на 1 млрд. долл. США.

Принятые меры позволили сохранить финансовую поддержку реального сектора экономики. Требования банков и ОАО «Банк развития Республики Беларусь» к экономике за 2020 год выросли на 24,4%, в национальной валюте – на 20,5% (рис. 3.5) [20, с. 4].

Важно отметить, что наращивалось долгосрочное финансирование. За 2020 год банками и Банком развития выдано долгосрочных кредитов на сумму 25,3 млрд. рублей, из них 15,8 млрд. рублей в национальной валюте.



Источник: [20, с. 4].

Рис.3.5 - Динамика международных резервных активов за 2016-2020 годы

С учетом принятых Национальным банком в начале 2020 г. контрциклических мер банками оказывалось содействие нефинансовому сектору и гражданам посредством замены обязательств по кредитным договорам в иностранной валюте на обязательства в белорусских рублях, а также посредством реструктуризации сформированных предприятиями обязательств.

Реструктуризация осуществлялась путем [20, с. 4]: предоставления отсрочки погашения кредита и уплаты процентов за пользование им; изменения промежуточных сроков (графиков) погашения кредита; рефинансирования ранее предоставленных кредитов; снижения уровня процентных ставок за пользование кредитом, а также размера штрафных санкций за ненадлежащее исполнение обязательств либо их отмены.

Работа по активной поддержке банковской системой экономики продолжится и в текущем 2021 году. Национальный банк планирует сконцентрироваться:

- на совершенствовании условий осуществления кредитно-депозитных операций, в том числе с учетом внедрения и использования новых технологий;
- на совершенствовании порядка осуществления банковских и денежных переводов, документарных операций;

– на создании среды, позволяющей максимально комфортно получать банковские услуги различным категориям клиентов.

Вывод: Предыдущий 2020 год показал, что белорусский финансовый сектор в целом способен не только противостоять серьезным экономическим вызовам, но и оказывать посильную поддержку своим клиентам, столкнувшимся с непредвиденными обстоятельствами. Текущий 2021 год также будет напряженным. Основной задачей для финансовых организаций по-прежнему останется тесное и взаимовыгодное сотрудничество с нефинансовым сектором экономики. Прежде всего, банкам следует сосредоточиться на повышении устойчивости собственной ресурсной базы, особенно в национальной валюте. И эта задача не должна решаться исключительно посредством установления высоких процентных ставок по краткосрочным вкладам. Целесообразно выстроить взвешенную и последовательную стратегию, обеспечивающую привлечение ресурсов на длительные сроки преимущественно на безотзывной основе. Не менее важной представляется и работа на внешних рынках. Возможности по наращиванию ресурсной базы за счет привлечения средств от нерезидентов в текущем году будут объективно ограничены. Но задача-минимум – сохранить на фактически сложившемся уровне иностранные пассивы – остается для каждого банка без исключения. Формирование устойчивой ресурсной базы позволит безопасно наращивать дальнейшее финансирование экономики в соответствии с предъявляемым платежеспособным спросом. При этом необходимо выработать подходы, стимулирующие получателей заемных средств к работе преимущественно в национальной валюте. В соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2021 год удельный вес рублевых кредитов в совокупной структуре кредитного портфеля к концу года должен составить не менее 50%. Следует также обеспечить рациональное и эффективное распределение ресурсов в экономике. В этой связи сохраняется необходимость оказания максимальной поддержки организациям, осуществляющим экспортную деятельность, а также малым и средним предприятиям.

Заключение

В первом разделе курсовой работы раскрывается сущность монетарной политики, её целей и способов реализации. Сделан вывод, что монетарную политику определяет и осуществляет Центральный банк страны. Целевыми ориентирами монетарной политики Центрального банка выступают: контроль за предложением денег (денежной массы); контроль за уровнем ставки процента; контроль за обменным курсом национальной денежной единицы (национальной валюты). Изменение учётной ставки процента, операции на открытом рынке влияют на изменение предложения денег, лишь воздействуя на величину кредитных возможностей коммерческих банков и соответственно денежную базу. Вливания денег в банковские резервы, как результат покупки, и изъятия из их резервов, как результат продажи Центральным банком государственных ценных бумаг, приводят к быстрой реакции банковской системы, действуют более тонко, чем другие инструменты монетарной политики, поэтому операции на открытом рынке представляют собой наиболее эффективный, оперативный и гибкий способ воздействия на величину предложения денег.

Во втором разделе курсовой работы раскрывается сущность политики «дешёвых» и «дорогих» денег, её целей и способов реализации. Сделан вывод, что таргетирование инфляции, как режим денежно-кредитной политики, позволяет обеспечить устойчиво низкую инфляцию и при этом достаточно гибко для того, чтобы давать центральным банкам инструменты для противодействия макроэкономическим шокам и обеспечения стабильной динамики выпуска. При этом внедрение таргетирования инфляции можно считать, что формирует доверие к национальной валюте. Выбор монетарного таргетирования в качестве режима денежно-кредитной политики в Республике Беларусь обоснован рядом практических соображений: широкая денежная масса демонстрирует устойчивую взаимосвязь с динамикой инфляции, что обеспечивает подконтрольность выполнения Национальным банком Республики Беларусь основной цели монетарной политики посредством

управления промежуточным ориентиром; существует стабильная функция спроса на деньги, что позволяет Национальному банку прогнозировать динамику широкой денежной массы и ее агрегатов; присутствует устойчивая причинно-следственная связь между операционным ориентиром и широкой денежной массой.

В третьем разделе курсовой работы рассмотрены особенности монетарной политики в Республике Беларусь. Предыдущий 2020 год показал, что белорусский финансовый сектор в целом способен не только противостоять серьезным экономическим вызовам, но и оказывать посильную поддержку своим клиентам, столкнувшимся с непредвиденными обстоятельствами. Основной задачей для финансовых организаций по-прежнему останется тесное и взаимовыгодное сотрудничество с нефинансовым сектором экономики. Прежде всего, банкам следует сосредоточиться на повышении устойчивости собственной ресурсной базы, особенно в национальной валюте. Формирование устойчивой ресурсной базы позволит безопасно наращивать дальнейшее финансирование экономики в соответствии с предъявляемым платежеспособным спросом. При этом необходимо выработать подходы, стимулирующие получателей заемных средств к работе преимущественно в национальной валюте.

В соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2021 год удельный вес рублевых кредитов в совокупной структуре кредитного портфеля к концу года должен составить не менее 50%. Следует также обеспечить рациональное и эффективное распределение ресурсов в экономике. В этой связи сохраняется необходимость оказания максимальной поддержки организациям, осуществляющим экспортную деятельность, а также малым и средним предприятиям. Реализация денежно-кредитной политики в непростых условиях 2021 года продолжится с использованием проверенного механизма – в режиме монетарного таргетирования. Прирост средней широкой денежной массы прогнозируется на уровне 7–10%.

Список использованной литературы

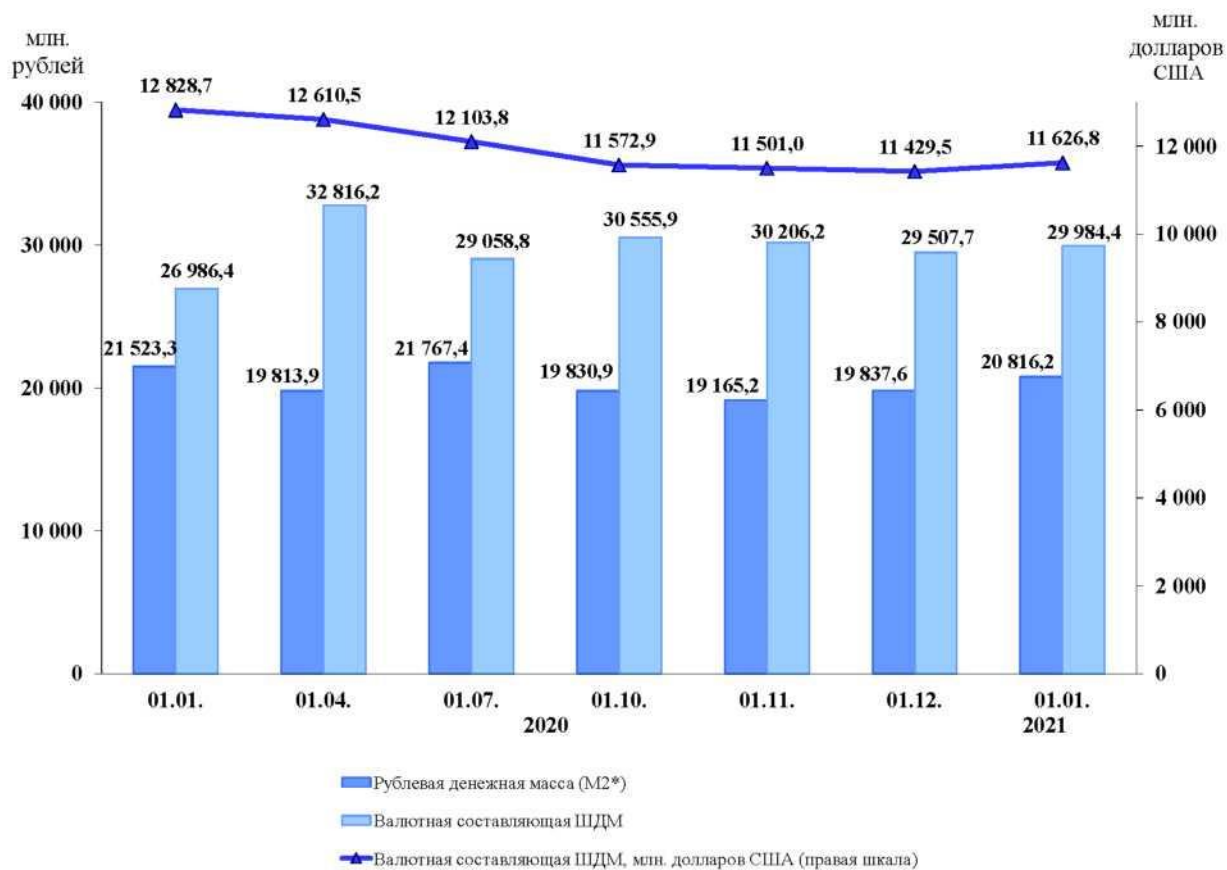
1. Бондарева, А.М. Макроэкономика. Учебно-методическое пособие по выполнению курсовой работы по одноименному курсу для студентов экономических специальностей днев. и заоч. форм обучения / А.М. Бондарева, О.Я. Потехина, О.В. Телегина. – Гомель: ГГТУ им. П.О. Сухого, 2014. – 33 с.
2. Бондарева, А.М. Национальная экономика Беларуси: пособие по одноим. дисциплине для студентов экон. специальностей днев. и заоч. Форм обучения / А.М. Бондарева, О.В. Телегина. – Гомель : ГГТУ им. П.О. Сухого, 2019. – 121 с.
3. Бондарь А.В. Экономическая теория: учебное пособие / А.В. Бондарь [и др.]. - Минск, 2011. – 478 с.
4. Бондарь А.В. Экономическая теория: электронный учебно-методический комплекс для неэкономических специальностей / А.В. Бондарь [и др.]. Минск, 2009. – Режим доступа: <http://www.bseu.by/ket/fp>. Дата доступа: 10.03.2021.
5. Василега, В. Г. Инфляция в Беларуси: причины и условия современных трендов / В. Г. Василега // Белорусский экономический журнал. - 2015. - № 2. - С. 99-109.
6. Давыденко, Л.Н. Экономическая теория: практикум: учебное пособие для студентов высших учебных заведений по неэкономическим специальностям / Л. Н. Давыденко, Е. Л. Давыденко, И. А. Соболенко. – Минск, 2010. – 346 с.
7. Жигар А.А. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь: цель и основные инструменты реализации / А.А. Жигар. – Минск : БГУ, 2017 – С. 155-160. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://elib.bsu.by/bitstream/123456789/201669/1/154-160.pdf>. Дата доступа: 15.03.2021

8. Золотогоров, В.Г. Экономика: Энциклопедический словарь. - Минск, 2008. - 720с.
9. Зубко, Н.М. Экономическая теория / Н.М. Зубко, А.Н. Зубко.- Минск, 2010. - 352с.
10. Калечица С.В. Обеспечение ценовой стабильности и развитие финансового рынка – итоги за 2020 год и задачи на 2021 год : доклад / С.В. Калечица // Банковский вестник. - № 2. – 2021 . С.3-8.
11. Ключня, В.Л. Экономическая теория: учебное пособие / В.Л. Ключня, И.В. Новикова, М.Л. Зеленкевич и [др].- Минск, 2012.- 400 с.
12. Константинов С.А. Макроэкономика: курс лекций / С.А. Константинов. Горки : БГСХА, 2016. - 154 с.
13. Лемешевский, И.М. Экономическая теория. Основы. Вводный курс: учебно-методическое пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экон. спец. / И. М. Лемешевский. - Минск, 2012. - 386 с.
14. Лузгин, Н.В., Годес, Н.В. Перспективы перехода к режиму инфляционного таргетирования в Республике Беларусь / Н.В. Лузгин, Н.П. Годес // Белорусский экономический журнал. - № 3. – 2010.- С. 121-132.
15. Макконнелл К.Р. Экономикс / К. Р. Макконнелл, С. Л. Брю, Ш. М. Флинн пер. с англ. - Москва, 2011. – 400с.
16. Мирончик, Н., Безбородова, А. Возможности применения монетарного таргетирования в Республике Беларусь / Н. Мирончик, А. Безбородова // Банковский вестник. - №12.- 2015.- С. 3-9.
17. Новикова И.В. Экономическая теория: курс интенсивной подготовки / И.В. Новикова [и др.]. - Минск:, 2011. – 399 с.
18. Ноздрин-Плотницкий М.И. Экономическая теория. Общие основы: учебное пособие / М.И. Ноздрин-Плотницкий [и др.]. - Минск, 2011. – 390 с.
19. Об утверждении Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2021 год. Указ Президента РБ № 481 22.12.2020 [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://kodeksy-by.com/norm_akt/source-Президент%20РБ/type-Указ/481-22.12.2020.htm. Дата доступа: 18.03.2021

20. Основные тенденции в экономике и денежно-кредитной сфере Республики Беларусь : аналитическое обозрение за 2020 г. / Национальный банк Республики Беларусь. – Минск, 2021. – 50 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.nbrb.by.pdf>. Дата доступа: 20.03.2021
21. Рудак А.А. Экономическая теория: учебное пособие / А.А. Рудак [и др.]. – Минск, 2013. – 253 с.
22. Саевич В. Банковский сектор Республики Беларусь: состояние и прогнозы на 2021 год / В. Саевич. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://ispace.news/economics/bankovskij-sektor-respubliki-belarus/> Дата доступа: 20.03.2021
23. Сидорович А.В. Курс экономической теории. Общие основы экономической теории. Микроэкономика. Макроэкономика. Основы национальной экономики: учебное пособие для студентов вузов по дисц. «Экономика» / А.В. Сидорович [и др.] - Москва, 2007. – 736 с.
24. Денежно-кредитные показатели Республики Беларусь: статистический бюллетень / Национальный банк Республики Беларусь. – Минск, 2021. – 263 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: https://www.nbrb.by/publications/bulletin/stat_bulletin_2020_12.pdf. Дата доступа: 07.04.2021
25. Тарасов В. И. Денежное обращение и кредит: учеб. пособие / В. И. Тарасов. – Минск: БГУ, 2015. – 327 с.
26. Трунин П. В. Выгоды и издержки инфляционного таргетирования в России / П. В. Трунин, А. В. Божечкова, Е. Л. Горюнов и др.. – Москва : Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2019. – 60 с.

Приложение А

Основные показатели и инструменты денежно-кредитной политики
Национального банка Республики Беларусь



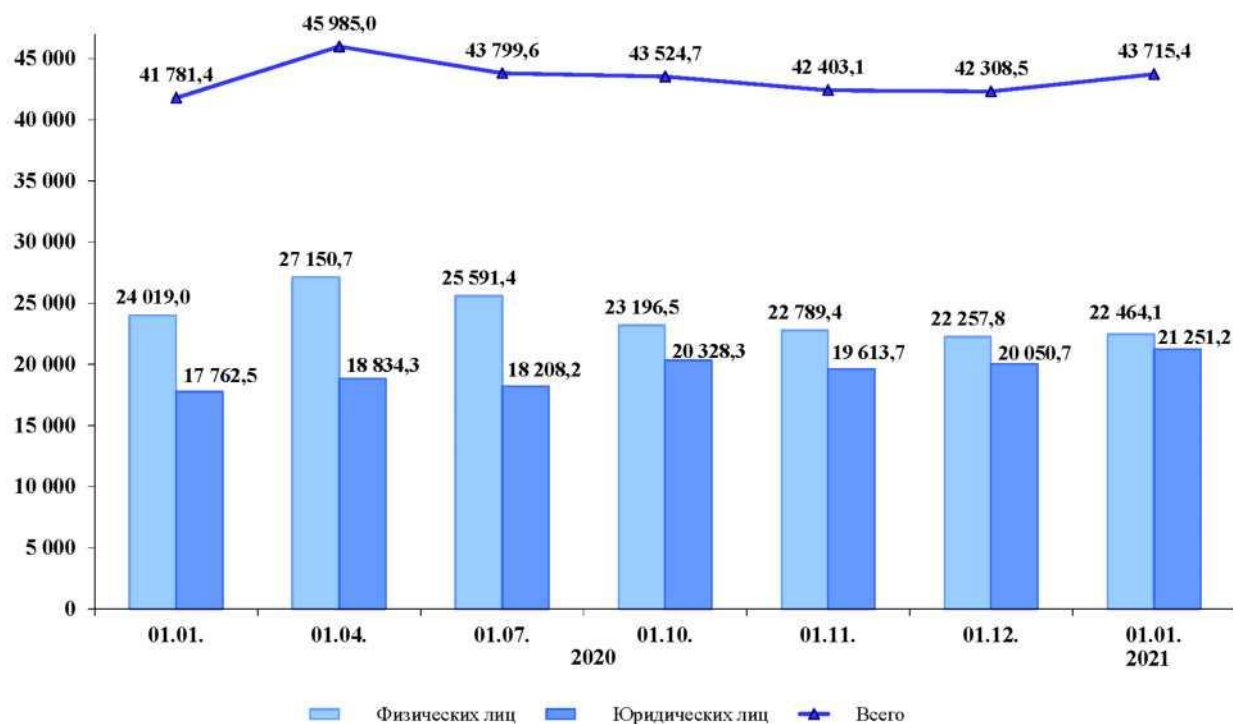
Источник: [24, с. 17].

Рис. 1 - Динамика широкой денежной массы



Источник: [24, с. 17].

Рис.2 - Структура широкой денежной массы на 01.01.2021 года



Источник: [24, с. 18].

Рис.3 – Депозиты физических и юридических лиц (млн. рублей)



Источник: [24, с. 19].

Рис. 4 - Структура инвестиционного портфеля банков Республики Беларусь на 01.01.2021 год



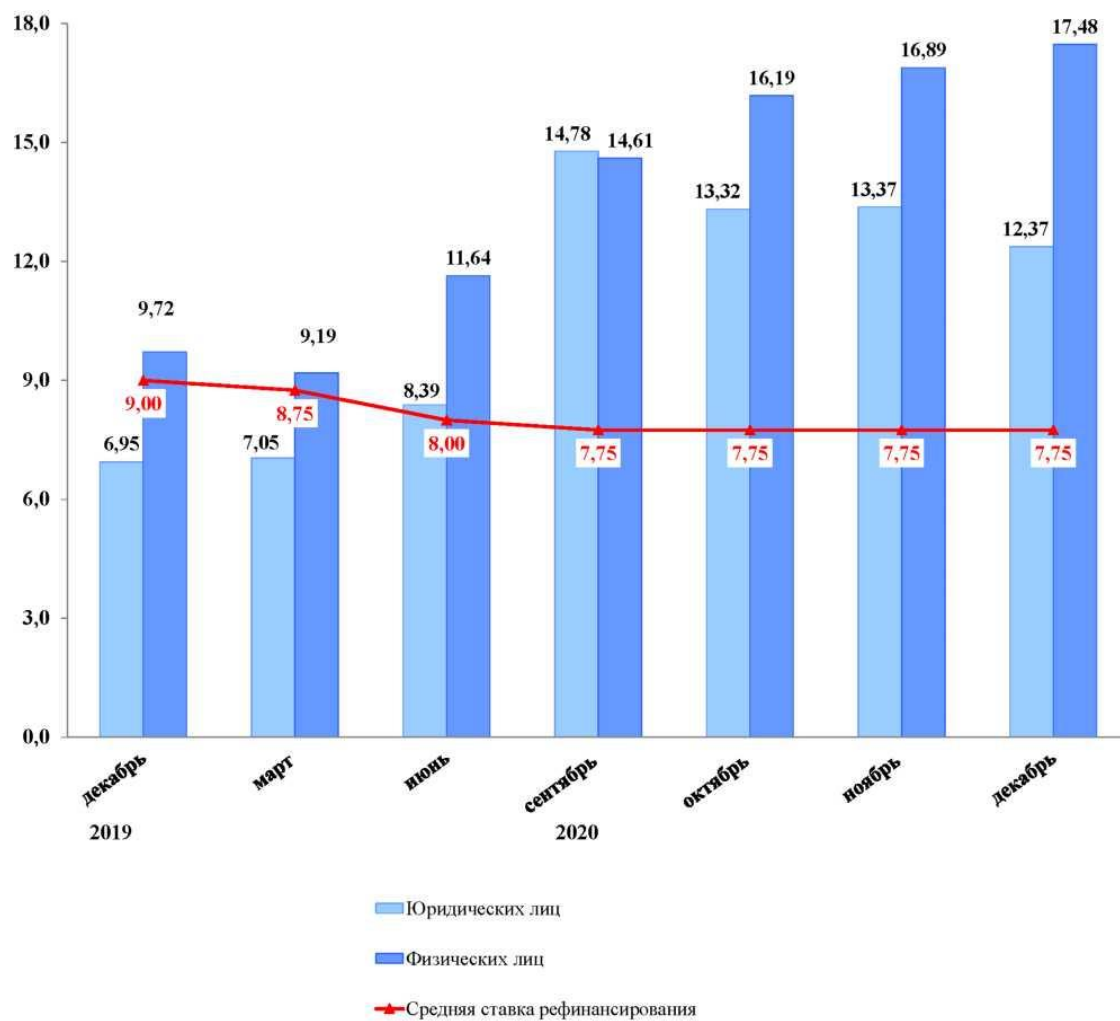
Источник: [24, с. 20].

Рис. 5 - Задолженность по кредитам, выданным банками по видам экономической деятельности в национальной валюте по состоянию на 01.01.2021 ГОД



Источник: [24, с. 20].

Рис. 6 - Задолженность по кредитам, выданным банками по видам экономической деятельности в иностранной валюте по состоянию на 01.01.2021 ГОД



Источник: [23, с. 17].

Рис. 7 - Средние процентные ставки по новым срочным банковским вкладам (депозитам) в белорусских рублях и средняя ставка рефинансирования (процентов годовых)