

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В ПОСТКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД: АНАЛИЗ И ДАЛЬНЕЙШИЕ НАПРАВЛЕНИЯ

**А.О. Тихонов**

*д-р экон. наук, проф., Академия управления при Президенте Республики Беларусь  
г. Минск, Беларусь*

Точную дату начала мирового финансово-экономического кризиса (МФЭК) назвать невозможно. В денежно-кредитной сфере США кризисные явления начали нарастать еще в 2006-2007 гг. В 2008 г. началась финансовая фаза кризиса, а в 2009 г. он перерос в общеэкономический. Влияние МФЭК на национальную экономику включает три основных канала: сокращение конечного спроса, сужение объемов доступных ресурсов для финансирования (особенно долгосрочных), рост рисков и неопределенности. Для стран с развитыми рыночными экономиками оно проявилось в замедлении темпов роста и угрозе дефляции. Поэтому центральные банки ведущих мировых государств в последние годы проводили весьма мягкую денежно-кредитную политику.

В Беларуси же (а отчасти и в России) возникло инфляционное, а не дефляционное давление. Во многом это было связано со структурными особенностями экономики республики. Вместе с тем, поскольку экономика Беларуси испытывала негативное воздействие ухудшения мировой конъюнктуры, Национальный банк Республики Беларусь столкнулся с необходимостью решения противоречивых задач: с одной стороны, необходимо было сформировать условия для стабилизации инфляционной ситуации и укрепления национальной валюты, с другой, - банковская система нуждалась в ресурсной поддержке, а угроза спада требовала проведения стимулирующей денежно-кредитной политики, направленной на поддержание экономического роста. На протяжении 2009-2011 гг. приоритет отдавался решению последней задачи. Ставка рефинансирования, хотя и несколько возросла в 2009 г. (с 12 до 14 процентов годовых), затем опять начала плавно понижаться (к концу 2010 г. она составила 10,5 процента годовых). В течение 2009-2010 гг. банкам оказывалась значительная ресурсная поддержка. Так, доля средств Национального банка в структуре пассивов банков за 2009-2010 годы возрастала ежегодно в два раза и на начало 2011 г. достигла 21,9%<sup>9</sup>.

Это привело к тому, что темпы роста экономики удалось поддержать на весьма высоком уровне. В частности, в 2009 г. прирост ВВП составил положительную величину (плюс 0,2%), при том что в большинстве стран он был отрицательным (в России – минус 6%), в 2010 г. – 7,7%, 2011 – 5,5%. Однако, несмотря на единовременную 20-процентную девальвацию, осуществленную в начале 2009 г., в экономике нарастали инфляционное и девальвационное давление, существенно ухудшалось состояние платежного баланса.

---

<sup>9</sup> Информация Национального банка Республики Беларусь.

За период с 2007 г. по 2010 г. отношение величины экспорта к импорту снизилось с 85% до 72,5%. Отрицательное сальдо платежного баланса в 2010 г. достигло почти 8,3 млрд. долл., и в первом квартале 2011 г. продолжало увеличиваться. Все это привело к трехкратной девальвации белорусского рубля и значительно ускорению инфляции.

Еще одним крайне неприятным следствием излишне мягкой денежно-кредитной политике, характерной для периода 2009-2011 гг., был рост долларизации экономики. Количественно ее степень измерить трудно. Для оценки уровня долларизации нами принят коэффициент, рассчитываемый как отношение суммы депозитов населения в иностранной валюте к сумме депозитов в белорусских рублях. В полностью дедолларизированной экономике его значение близко к нулю, и наоборот, чем больше значение данного коэффициента, тем выше степень предпочтения иностранной валюты, по сравнению с национальной. Динамика этого коэффициента представлена в таблице 1.

Таблица 1

Коэффициент долларизации экономики Республики Беларусь (на начало года)

2001	2003	2005	2007	2009	2011	2013	2014
3,26	1,29	0,79	0,58	0,93	1,79	3,30	2,85

Источник: рассчитано автором на основе данных Национального банка РБ.

Как видно из таблицы, в начале 2000-х гг. в республике последовательно осуществлялась дедолларизация. Отношение суммы депозитов в иностранной валюте к рублевым снизилось с 3,3 до 0,6. Однако начиная с 2008-2009 гг. этот коэффициент начал возрастать. К 2013 г. он практически вернулся к своему исходному значению и лишь в последнее время стал сокращаться. Это имело целый комплекс негативных последствий. Во-первых, снижалась эффективность денежно-кредитной политики Национального банка, т.к. последний может реально влиять только на рублевую денежную массу и рублевые процентные ставки. Во-вторых, росли валютные риски, а эффективность валютной политики снижалась. Даже влияние девальвации на положение экспортеров стало противоречивым, т.к. многие из них имели и сегодня еще имеют значительную задолженность в иностранной валюте. В-третьих, обострилась проблема наращивания золотовалютных резервов (ЗВР). Достаточно сказать, что в настоящее время сумма депозитов населения в иностранной валюте примерно равна сумме ЗВР (более 7 млрд. долл.).

Таким образом, мягкая денежно-кредитная политика, проводившаяся в начальный посткризисный период (2009-2011 гг.), хотя и позволила обеспечить довольно высокий прирост ВВП по сравнению с другими странами, привела к формированию существенных дисбалансов в экономике и денежно-кредитной системе. Это нашло отражение в ухудшении торгового баланса, росте долларизации экономики, ускорении инфляции и девальвации.

Начиная с 2012 г. Национальный банк значительно ужесточил денежно-кредитную политику. Это нашло отражение в сокращении эмиссионного кредитования банковского сектора, значительном увеличении процентных ставок по

рублевым операциям. Сократились также и объемы льготного кредитования, осуществляемого в соответствии с решениями Правительства.

Вместе с тем, специфика белорусской экономики, ее переходный характер, необходимость модернизации в неблагоприятных условиях МФЭК – все эти обстоятельства не позволяют рассчитывать на то, что практика директивного кредитования будет прекращена. Проблема заключается в том, что в настоящее время она обуславливает противоречивость денежно-кредитной политики. С одной стороны, Национальный банк стремится придать ей достаточно жесткий характер с тем, чтобы обеспечить необходимые условия для достижения стабилизации инфляции и девальвации. С другой, - директивное кредитование приводит к снижению ликвидности банков, и Национальный банк вынужден оказывать им финансовую поддержку, осуществляя эмиссию. В этой ситуации, выход нам видится в **изменении порядка кредитования госпрограмм**. Во-первых, его должен осуществлять в основном **Банк развития Республики Беларусь**, созданный в соответствии с Указом Президента от 21 июня 2011 г. № 261.

Специфика данного учреждения заключается в том, что он не осуществляет массовое обслуживание текущих счетов предприятий и не работает с гражданами. Поэтому возможное снижение его ликвидности не будет приводить к необходимости увеличения объемов кредитной поддержки со стороны Национального банка. Во-вторых, должна увеличиваться стратегическая направленность финансирования госпрограмм. Оно должно стать важным фактором технологической модернизации экономики и обеспечения благоприятной трансформации ее макродинамических характеристик.

Таким образом, к наиболее актуальным проблемам денежно-кредитной политики в сегодняшних условиях, на наш взгляд, относятся: дедолларизация экономики и снижение инфляции, повышение эффективности кредитного процесса, усиление ее макродинамической направленности. От их решения во многом будет зависеть то, удастся ли обеспечить устойчивое развитие экономики и денежно-кредитной системы, несмотря на неблагоприятные внешние условия.

## **СОВРЕМЕННЫЕ ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ РЫНКА ТРУДА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

**Л.Е. Тихонова**

*д-р экон. наук, проф., Белорусский государственный университет,  
г. Минск, Беларусь*

Современная ситуация на рынке труда республики прежде всего характеризуется постепенным сокращением трудовых ресурсов страны, что связано в основном с сокращением молодежи вступающей в трудоспособный возраст. Анализ показал, что начиная с 2007 г. численность молодежи вступающей в трудоспособный возраст начала сокращаться. Такая демографическая ситуация