

Министерство образования Республики Беларусь
Учреждение образования
«Полоцкий государственный университет»

**УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ:
МЕЖДУНАРОДНЫЕ И НАЦИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ**

Электронный сборник статей

II Международной научно-практической конференции,
посвященной 50-летию Полоцкого государственного университета

(Новополоцк, 7–8 июня 2018 г.)

Новополоцк
Полоцкий государственный университет
2018

Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты
[Электронный ресурс] : электронный сборник статей II международной научно-практической конференции, посвященной 50-летию Полоцкого государственного университета, Новополоцк, 7–8 июня 2018 г. / Полоцкий государственный университет. – Новополоцк, 2018. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM).

Впервые материалы конференции «Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты» были изданы в 2012 году (печатное издание).

Рассмотрены демографические и миграционные процессы в контексте устойчивого развития экономики; обозначены теоретические основы, практические аспекты управления человеческими ресурсами; выявлены и систематизированы драйверы инклюзивного экономического роста в Беларуси и за рубежом; раскрыты актуальные финансовые и экономические аспекты развития отраслей; приведены актуальные проблемы и тенденции развития логистики на современном этапе; отражены современные тенденции совершенствования финансово-кредитного механизма; освещены актуальные проблемы учета, анализа, аудита в контексте устойчивого развития национальных и зарубежных экономических систем; представлены новейшие научные исследования различных аспектов функционирования современных коммуникативных технологий.

Для научных работников, докторантов, аспирантов, действующих практиков и студентов учреждений высшего образования, изучающих экономические дисциплины.

Сборник включен в Государственный регистр информационного ресурса. Регистрационное свидетельство № 3061815625 от 23.05.2018.

Компьютерный дизайн М. С. Мухоморовой
Технический редактор А. Э. Цибульская.
Компьютерная верстка Т. А. Дарьяновой.

211440, ул. Блохина, 29, г. Новополоцк, Беларусь
тел. 8 (0214) 53 05 72, e-mail: a.lavrinenko@psu.by

ОСОБЕННОСТИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В КРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД

*И.А. Пригодич, канд. экон. наук, Полесский государственный университет,
г. Пинск, Республика Беларусь*

Экономическая ситуация в стране во многом обусловлена денежно-кредитной политикой, которую реализует регулятор, и финансовых инструментов, которые он выбирает для достижения целевых параметров экономики.

Так, экономика Республики Беларусь в 2011 году переживала кризис. С середины 2011 года государственные органы с целью сдерживания ситуации ужесточили денежно-кредитную политику. Результатом этих действий явилось восстановление валютных рынков, снижение инфляции, дефицит текущего счета и увеличение резервов. Однако эта стабильность являлась краткосрочной, поскольку некоторые элементы макроэкономической структуры были несовместимы с обеспечением среднесрочной стабильности. Стоит отметить, что существенное влияние на экономику страны оказывают не только внутренние факторы, но и внешние, что обусловлено современными процессами мировой глобализации.

Одним из самых значимых внешних шоков для экономики Республики Беларусь является эскалация кризиса в еврозоне, в первую очередь, за счет активного взаимодействия с Россией (если цены на нефть рушатся). С другой стороны, высокие цены на сырьевые товары могут повысить экономическую активность в России и усилить спрос на товары и услуги Республики Беларусь, которая за 2008-2012 годы пережила два кризиса [1].

Экономический кризис 2008-2009 годов был вызван глобальным финансовым кризисом, который привел к потере внешнего финансирования, резкому сокращению экспорта, и усугубился и без того высоким дефицитом текущего счета и невысокой величиной золотовалютных резервов.

Кризисное положение 2011 года было инициировано отменой политики макростабилизации, реализованной в 2009-2010 годах. Политика экспансивного кредитования и повышение заработной платы расширили дефицит текущего счета, а попытки сохранить фиксированный обменный курс оказали давление на официальные резервы и привели к потере контроля над обменным курсом и резкому росту инфляции.

За непростой для Республики Беларусь период 2008-2011 год внешний долг страны более чем удвоился, достигнув 61,4 % ВВП, поскольку дефициты по счету текущих операций финансировались за счет внешних заимствований и продажи государственных активов. Общественное доверие к политике государственных органов и к белорусскому рублю было разрушено в течение двух кризисов. Республика Беларусь стала более зависимой от финансовой поддержки России в виде дешевого импорта нефти и газа, новых кредитов и покупки активов Беларуси. В 2010 году был отмечен серьезный кризис платежного баланса. В ответ на кризис и в соответствии с рекомендациями Международного валютного фонда власти скорректировали политику во второй половине 2011 года. Национальный банк Республики Беларусь прекратил нестандартную поддержку ликвидности банков с июня 2011 года, сдержал предоставление стандартной поддержки ликвидности и повысил процентные ставки [2]. Постепенно была увеличена ставка рефинансирования с 18 % до 45 %, а ставка овернайт – с 22 % до 70 % во второй половине года. Эти изменения политики соответствовали рекомендациям Международного валютного фонда и привели к значительному замедлению роста

кредитования. Это позволило рынку валют возобновить функционирование, и перейти к гибкой системе обменного курса с 20 октября 2011 года. Вместе с тем государственные органы проводили жесткую бюджетную политику и оптимизировали налоговые поступления в бюджет путем внедрения на организациях налогового менеджмента [3]. Ограничение расходов позволило завершить 2011 год с профицитом бюджета в размере 3,1 % от ВВП.

В 2012 году государственные органы жестко ограничили финансирование кредитования в рамках государственных программ и сбалансированности бюджета. По истечении 2009 года регулятор значительно ослабил политику, что привело к недостаточности иностранной валюты в банках для выполнения своих обязательств в 2011 году. Усиление внутреннего спроса, вызванного повышением заработной платы и кредитоспособности, а также переоцененным реальным эффективным обменным курсом, привело к потере конкурентоспособности и к расширению дефицита текущего счета в 2010 году. Столкнувшись с высоким спросом на валюту со стороны домашних хозяйств и организаций, Национальный банк Республики Беларусь стал оказывать значительную поддержку валютного курса. К концу первого квартала 2011 года золотовалютные резервы сократились примерно до 3,5 млрд. долларов США. Крах белорусского рубля привел к росту инфляции. После безуспешных попыток разрешить разворачивающийся валютный кризис административными мерами Национальный банк Республики Беларусь прекратил вмешательство на валютном рынке в марте 2011 года, однако он не был готов к резкому росту спроса на иностранную валюту, ее нехватка привела к краху торговли на рынках и развитию параллельного рынка. Регулятор обесценил официальный обменный курс от 3000 до 5000 белорусских рублей (неденоминированные рубли) за доллар США, но этот шаг был в значительной степени неактуальным, поскольку у него не было достаточных резервов для вмешательства. Параллельный обменный курс дополнительно обесценился примерно до 9000 белорусских рублей (неденоминированные рубли) за доллар США [4]. Результатом этих действий стал стремительный рост инфляции, которая превысила 100 % к концу 2011 года.

В первые два месяца 2012 года потребительские цены выросли лишь на 3,5 %. Золотовалютные резервы увеличились до величины, превышающей 8 млрд. долларов США. Однако после кризиса сохранялось ожидание роста инфляция и девальвации белорусского рубля, так как неопределенность в отношении эффективности корректировки обменного курса особенно высока в экономике с преобладающими чертами централизованного (административного) планирования [5]. Экономика Республики Беларусь характеризовалась значительным государственным контролем (70 % от общей экономики контролировалось государством) и жесткостью, которая нивелирует роль такого показателя как цена, относительно рыночной экономики. Кроме того, Республика Беларусь значительно улучшила условия торговли в 2012 году. Соглашение с Россией, подписанное в ноябре 2011 года, обеспечило существенную скидку на цену газа (газовое соглашение охватывает период с 2012 по 2014 год), что позволило снизить цену почти на половину от уровня, уплачиваемого в четвертом квартале 2011 года (при сохранении объема импорта газа на уровне 2011 года снижение цены позволило сэкономить в 2012 году примерно 5 % ВВП), также были улучшены условия импорта российской нефти. Улучшение политики было обеспечено краткосрочной макроэкономической стабилизацией. Ежемесячные темпы инфляции резко упали, домохозяйства и организации увеличили свои рублевые депозиты в банках, что было свидетельством снижения инфляционных и амортизационных ожиданий. Во избежание повышения курса белорусского рубля, Национальный банк Республики Беларусь вмешался в покупку иностранной ва-

люты на рынке. Данные за 2012 год свидетельствуют о постоянном улучшении баланса внешней торговли. Однако амбициозный целевой показатель роста ВВП в 5-5,5 %, установленный государственными органами в этом году, не согласовался с целью снижения инфляции до 20 %. Более того, ожидаемый рост реальной заработной платы на 4 %, а также рост средней заработной платы до 500 долларов США в месяц к середине 2013 года, сигнализировали о возможности ослабления политики внутреннего спроса. После повышения ставки рефинансирования и ставки овернайт Национальный банк Республики Беларусь находился под давлением, чтобы снизить процентные ставки, что привело к стремительному снижению ставки рефинансирования.

Самый значительный риск в подобного рода ситуации – это возможность ослабления политики внутреннего спроса в попытке достичь целевого экономического роста. Стимулирование внутреннего спроса создает предпосылки снижения внешней конкурентоспособности. Попытки государственных органов сдерживать инфляцию и амортизацию путем контроля над ценами или их крупномасштабного вмешательства привело к истощению золотовалютных резервов. Макроэкономическая неопределенность увеличивает риски финансового сектора: оказывает давление на капитал банков и оставляет их подверженными резким изменениям настроения вкладчиков. Состояние финансового сектора непременно отразится и на такой сфере как страхование, эффективность и рентабельность которого необходимо повышать в связи с их тесным взаимодействием с банками страны [6].

Белорусские банки пережили кризис 2011 года и нарастили свой капитал. Всем банкам удалось продолжить свою деятельность в течение всего года, даже учитывая замораживание валютных рынков в течение половины 2011 года. Вследствие ухудшения экономических условий и резкого снижения обменного курса коэффициент достаточности капитала банковской системы снизился с 20,5 % в начале года до 14,9 % на конец ноября 2011 года. Банки продолжали погашать свои внешние обязательства, которые по состоянию на конец 2011 года составляли около 6 млрд. долларов США (половина из которых была краткосрочной). Российские банковские дочерние компании, которые представляют крупные иностранные банки в стране, получили капитальные вливания в рамках поддержки своих материнских банков. Прямое воздействие банков еврозоны на экономику Республики Беларусь в это время было ограничено. Депозиты возрастали одновременно с проблемными кредитами. Депозиты стабилизировались и возобновились с октября 2011 года в большинстве банков; однако конкуренция за средства между банками привела к эрозии процентной маржи, поскольку средние ставки по вновь привлеченным депозитам совпадали либо превышали ставки по вновь выданным кредитам. Просроченные кредиты также были недооценены из-за реструктуризации займов. В связи с высокими процентными ставками в белорусских рублях в течение первых двух месяцев 2012 года валютные кредиты организаций увеличились на 5 %, а Национальный банк Республики Беларусь ввел специальное положение по кредитам для кредитополучателей без валютных поступлений с 01.07.2012 года. Объем валютных кредитов домашних хозяйств находился на низком уровне. По мере того как экономика замедлялась, проблемные кредиты увеличивались, что оказало давление на капитал банков и потребовало новых рекапитализаций. Внешние факторы нанесли ущерб белорусским банкам главным образом за счет снижения спроса на товары со стороны экспортеров, снижения объемов торговли и финансирования проектов со стороны европейских банков, а также снижения поддержки ими дочерних организаций из российских материнских банков. Учитывая тесные связи с Россией, каналы торговли и финансовые каналы зависели от того, в какой

степени российская экономика была подвержена влиянию кризисных цен на сырьевые товары и могла ослабить возможные последствия кризиса еврозоны для российской экономики и, как следствие, уменьшить побочные эффекты для Республики Беларусь.

Дальнейшее реагирование государственных органов на мировую экономическую ситуацию было направлено на ужесточение проводимой ими политики. Проведение рестрикционной политики было призвано остановить рост инфляции и, следовательно, сохранить конкурентоспособность, полученную в результате девальвации белорусского рубля в кризисные для экономики Республики Беларусь годы. Сокращение акцента на достижениях высокого роста ВВП и предотвращении установления целевых показателей заработной платы в долларовом выражении позволило повысить уверенность в экономике страны и постепенно ее стабилизировать.

Список использованных источников

1. Пригодич, И.А. Причины возникновения системных банковских кризисов / И.А. Пригодич // Управление в социальных и экономических системах: материалы XXIV Международной научно-практической конференции, Минск: МИУ, 2015. – С. 47-49.
2. Пригодиц, И.А. Ключевые проблемы банка при управлении ликвидностью / И.А. Пригодич // Банковская система: устойчивость и перспективы развития: сборник научных статей седьмой международной научно-практической конференции по вопросам банковской экономики. – Пинск: ПолесГУ, 2016. – С. 147-150.
3. Кисель, И.А. Роль внешней среды в формировании концепции организации налогового менеджмента на предприятиях Республики Беларусь / И.А. Кисель // Экономика и банки. – 2011. - № 2. – С. 13-21.
4. Киевич, А.В. Ослабление рубля: кому это выгодно? / А.В. Киевич // Современные аспекты экономики. – 2014. – № 12 (208). – С. 63–73.
5. Киевич, А.В. Тенденции валютного рынка Республики Беларусь / А.В. Киевич // Современные аспекты экономики. – 2017. – № 5 (237). – С. 34–39.
6. Конончук, И.А. Реализация налоговой политики, стимулирующей страхование в Республике Беларусь / И.А. Конончук // Экономика и банки. – 2017. – № 1. – С. 2–10.