

## Монетарная политика Республики Беларусь, инфляция, курсовые ожидания

Тезисы выступления заместителя Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь Сергея КАЛЕЧИЦА на международном деловом форуме для иностранных партнеров «Перекресток Беларусь: Возможности – Идеи – Инновации – Устремления»

Инвестиционный климат любой страны во многом определяет макроэкономическая среда. И не последнюю роль играют здесь макроэкономическая стабильность и уровень инфляции. Монетарная политика в Республике Беларусь направлена именно на снижение инфляции, обеспечение макроэкономической сбалансированности и финансовой стабильности.

Остановимся на некоторых аспектах монетарной политики, которые имеют существенную значимость для экономики и инвестиционной привлекательности страны.

С 2015 г. Национальный банк реформировал подходы к проведению денежно-кредитной политики и все инструменты направил на снижение инфляции. И такая политика принесла результаты. Инфляция в 2014 г. составила 16,2%. В октябре 2018 г. годовой прирост потребительских цен составил 4,9% при целевом параметре не выше 6%. Это один из самых низких показателей за всю историю Беларуси. Предполагаем, что на конец 2018 г. он составит 5,5%.

Мы начинаем формировать тренд на 2019–2020 гг. к достижению цели по инфляции не выше 5% с тем, чтобы в последующем выйти на уровень около 4%.

Конечно, для закрепления инфляции на таком уровне потребуются большая работа, в том числе и с ожиданиями, которые являются достаточно инерционной составляющей инфляции. В эффективность политики центрального банка рынка начинают верить только после того, как убедятся в ней на практике в течение достаточного промежутка времени.

Повышение эффективности управления ожиданиями остается крайне важным и потому, что на повестке дня стоит вопрос **перехода к режиму таргетирования инфляции** в среднесрочной перспективе.

Важную роль в этом переходе мы отводим коммуникативной политике и повышению транспарентности монетарной политики. Задача – привести ожидания к уровню, близкому к целевому, и зафиксировать их.

Мы работаем над различными инструментами коммуникационной политики, чтобы добиться лучшего понимания наших действий со стороны рынка и широкой общественности. Существенную поддержку и помощь в вопросах повышения транспарентности монетарной политики мы получаем в рамках реализации твининг-проекта с Европейским Союзом по укреплению потенциала Национального банка.

Безусловно, успешность достижения среднесрочной цели по инфляции в 4% во многом будет зависеть не только от монетарной политики, но и от



институциональных преобразований: снижения уровня монополизации экономики, развития конкуренции и рыночных механизмов. Это позволит расширить реакцию производителей, экономики в целом на изменение спроса, повысить операционную эффективность и снизить издержки производства. Именно на эти, немонетарные, факторы сделаны акценты в совместной с Правительством Антиинфляционной программе.

Еще одно направление по развитию конкуренции – это совершенствование рынка капитала, который способен предоставить продукты, альтернативные или дополняющие банковское кредитование. С развитием финансового рынка инвесторы получают более широкий круг финансовых инструментов для инвестиций, поэтому Национальный банк проводит активную работу по развитию небанковского сегмента финансового рынка.

При этом сам банковский сектор страны является достаточно капитализированным, рентабельным, конкурентоспособным и сохраняющим устойчивость по отношению к рискам. Это позволяет банкам проводить проактивную политику в части привлечения дополнительного иностранного капитала для роста экономики. И один из основных игроков этого рынка – ОАО «Банк развития Республики Беларусь», финансирующее крупнейшие инвестиционные и инфраструктурные проекты в стране, имеет успешную практику сотрудничества с иностранными банками и реальный опыт выхода на международные рынки капитала.

Сегодня Национальный банк реализует свои подходы к проведению **курсовой политики за счет механизма управляемого плавания**.

Республика Беларусь – страна с открытой экономикой, и внешняя волатильность (особенно со стороны основных торговых партнеров) чувствительна для нас. У нас нет абсолютного иммунитета против внешних шоков, поэтому начиная с 2015 г. мы придали обменному курсу большую свободу и гибкость, постепенно минимизируя свое участие в курсообразовании. Гибкий курс позволяет экономике не только легче преодолевать внешние шоки, но и быть более адаптивной в условиях поиска новой модели экономического роста, сбалансировать интересы импортеров и экспортеров.

В этом вопросе мы планируем постепенно двигаться в сторону свободного плавания как необходимого элемента режима таргетирования инфляции. Для этого важно снизить значимость валютного канала трансмиссионного механизма, в том числе его влияние на инфляцию.

Очень важную роль в вопросе курсовой политики имеет снижение уровня **долларизации экономики**. Это значимо также для снижения курсовых, а значит, и инфляционных ожиданий, повышения эффективности монетарной политики в целом. В результате принятых мер по сокращению использования иностранной валюты на территории Республики Беларусь, повышению доверия к национальной валюте на фоне сохранения монетарной стабильности уровень долларизации экономики снижается.

Одновременно Национальный банк принимает меры и по **либерализации валютного законодательства**, что также будет способствовать улучшению инвестиционного климата.

В 2017–2018 гг. увеличены сроки завершения внешнеторговых операций, отменена целевая покупка иностранной валюты и обязательная продажа валютной выручки.

В 2019 г. планируется снять ограничения на открытие физическими лицами счетов в иностранных банках, установление регистрационного порядка проведения юридическими лицами валютных операций, связанных с движением капитала.

Предусмотрено принятие новой редакции Закона Республики Беларусь «О валютном регулировании и валютном контроле», в которой предполагается:

- отменить административные процедуры при проведении валютных операций, связанных с движением капитала, а также при открытии и использовании счетов за пределами Республики Беларусь;
- установить сроки репатриации валютной выручки непосредственно в контрактах предприятий.

Безусловно, проводимая монетарная политика обеспечивает более комфортные условия для работы субъектам экономики. Снижение инфляции позволи-

ло нам последовательно **снижать процентные ставки**, повышая доступность кредитных ресурсов для бизнеса и экономики в целом. Это должно стать стимулом для роста производства, долгосрочных инвестиций, более широкого вовлечения малого и среднего бизнеса в экономику.

Ставки поддерживаются на положительном уровне, обеспечивая привлекательность сбережений и сбалансированный рост потребления. В целом денежно-кредитные условия сегодня оцениваются как нейтральные.

Процентные ставки действительно являются ключевым показателем финансового рынка. Но инвестиционная привлекательность базируется не только на процентной политике. Инвесторы смотрят на ставки, риски, потенциал роста того или иного рынка, т. е. на все условия в совокупности.

Важным фактором финансовой и макроэкономической стабильности являются **золотовалютные резервы**. Они во многом также определяют возможности страны по привлечению по доступной цене средств на международном рынке.

Национальный банк совместно с Правительством принимает меры по наращиванию золотовалютных резервов, смещая акценты на недолговые источники их формирования.

Республика Беларусь является добросовестным и ответственным заемщиком, обеспечивая своевременное погашение внешних и внутренних валютных долгов. Наша страна продолжит оставаться надежным исполнителем взятых на себя обязательств.

Национальный банк совместно с Правительством продолжит проведение последовательной денежно-кредитной политики, нацеленной на ценовую и финансовую стабильность как важные элементы повышения доверия бизнеса и усиления инвестиционной привлекательности страны.