

Таргетирование инфляции в условиях современной денежно-кредитной политики Республики Беларусь

Гутовец Т.Н.

Белорусский национальный технический университет

Инфляционное таргетирование является одним из возможных режимов денежно-кредитной политики в стране, наряду с таргетированием денежной массы и других целевых ориентиров денежной системы. В режиме таргетирования инфляции основной целью центрального банка является стабильность цен. Он может рассматриваться как важный источник информации и эффективный способ сдерживания инфляционных ожиданий населения и бизнеса. Это институциональный механизм, который позволяет повысить уровень предсказуемости экономической ситуации, обеспечить низкую инфляцию и привлечь долгосрочные инвестиции в экономику, создать условия для экономического роста. В настоящее время существует ряд обстоятельств, препятствующих переходу белорусской экономики к режиму таргетирования инфляции. Это ее долларизация, открытость и переходный характер. Взятый за основу режим таргетирования валютного курса в монетарной политике направлен не на снижение инфляции, а на стабильность национальной валюты. Изменение курса доллара влечет за собой массовый отток денег с рублевых депозитов, приводит к вынужденному росту процентных ставок и замораживает кредитование экономики. Высокая степень зависимости от внешнего сектора означает, что конкурентоспособность производимой продукции зависит от обменного курса, который становится одной из конечных целей монетарной политики. Инфляционное таргетирование требует высокой степени независимости Нацбанка Беларуси, отказа от принципа «фискального доминирования». Состояние ликвидности в банковской системе зависит не только от монетарной политики Нацбанка, но также от действий Минфина, который размещает большие объемы депозитов в банковской системе для целей кредитования. Существуют целевые сегменты управленческих решений, которые не подвластны Нацбанку: государственную политику в области ценообразования определяет Минэкономики, правительство ограничивает директивными показателями по снижению ставки рефинансирования. Внимание правительства акцентируется на денежно-кредитной, бюджетно-налоговой и валютной политике в отдельности, монетарная сфера не рассматривается в качестве комплексного объекта регулирования. Фактически сам уровень инфляции в Беларуси выступает промежуточным целевым показателем. Поэтому в Беларуси можно говорить лишь об элементах политики таргетирования инфляции.