

УДК 339.72.053 (476)

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА КАК ФАКТОР СТИМУЛИРОВАНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Попкова А.С., канд экон. наук, доцент,
заведующий сектором денежно-кредитной политики

Институт экономики Национальной академии наук Беларуси
г. Минск, Республика Беларусь

На современном этапе развития экономики денежно-кредитная политика Республики Беларусь направлена на обеспечение ценовой стабильности. Режим монетарного таргетирования предполагает контроль над денежной массой с целью регулирования уровня инфляции. Ведение данного режима в Беларуси позволило добиться значимых результатов в денежно-кредитной сфере.

Впервые за последние годы инфляция достигла однозначных значений. В 2016 году достигнутый показатель ИПЦ в размере 10,6% был ниже запланированного прогнозом 12%. По итогам 2017 года цены на товары и услуги выросли на 4,6%, что практически вдвое ниже прогнозного показателя в 9%. Это минимальный уровень инфляции в Республике Беларусь. Для предпринимателей это является важным фактором для поддержания деловой активности и осуществления инвестиций, так как в условиях неопределенности цен на товары и услуги сложно осуществлять планирование хозяйственной деятельности.

Замедление инфляционных процессов и избыток ликвидности в банковском секторе способствовали постепенному снижению ставок. В течение 2017 года 8 раз снижалась ставка рефинансирования с 17 % до 11 %, ставка по постоянно доступным операциям поддержки ликвидности (кредиты овернайт) сложилась на уровне 12 %, ставка по депозитам овернайт – 8 %. Наблюдалось уменьшение ставок кредитного рынка. Средняя процентная ставка по новым кредитам банков в белорусских рублях с начала 2017 года без учета директивного кредитования снизилась для юридических лиц на 9% и составила 11,8 % в октябре 2017 г. Средняя ставка по кредитам в иностранной валюте

снизилась с начала 2017 года на 2,2 % и составила 6,1 %. Такая политика сделала банковские ресурсы более доступными для экономики.

Новая денежно-кредитная политика потребовала изменения подходов к финансированию государственных программ. Объемы директивного кредитования постепенно сокращаются. Определены общие направления и лимиты директивного кредитования государственных программ и мероприятий. Кредитование в объемах, превышающих лимиты, осуществляется без оказания государственной поддержки, если иное не установлено законодательными актами. Кредитование новых инвестиционных проектов на основе конкурсного отбора, а также экспортное кредитование будет осуществляться ОАО «Банк развития Республики Беларусь». Такая политика способствует увеличению объема ресурсов для потенциального кредитования частного сектора экономики.

Были внесены изменения в курсовую политику. В качестве режима торгов используется непрерывный двойной аукцион. Операционное правило предполагает ограничение интервенций Национального банка. Операционным курсовым ориентиром выступает корзина иностранных валют. Гибкая курсовая политика позволила добиться стабилизации на валютном рынке.

Для стимулирования предпринимательской деятельности целесообразно расширение организаций-партнеров ОАО «Банк развития» по финансированию субъектов МСП в Беларуси. На сегодняшний день в этот перечень входят банки. Опыт России показывает, что данный список может быть расширен за счет лизинговых и факторинговых компаний, центров по развитию микрофинансовых организаций, фондов поддержки МСП и других структур.

Необходимо активно применять дифференцированную систему оценки рисков в секторе МСП (в частности, Risk Based Pricing), позволяющую снижать ставки по кредитам для заемщиков, соблюдающих правила платежной дисциплины. Перспективно внедрение механизма прямого участия банков в капитале компаний. Будет эффективно создание системы кредитного брокериджа для предпринимателей, внедрение системы гарантийных региональных фондов. Данные меры в совокупности с принятыми направлениями денежно-кредитной политики будут способствовать увеличению объемов финансирования предпринимательской деятельности и стимулированию предпринимательской активности.