

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Дзеба А. Д. – студент

Научный руководитель – Захорошко С. С.

УО «Гродненский государственный аграрный университет»

г. Гродно, Республика Беларусь

Для Республики Беларусь актуальна проблема снижения высокой инфляции. Для того, чтобы определить, насколько возможен переход к однозначным параметрам инфляции, рассмотрим развитие инфляционных процессов в 2012-2014 гг. с позиций действия монетарных и немонетарных факторов [1].

Оценка воздействия на инфляцию монетарных факторов подразумевает анализ динамики основных инструментов проведения денежно-кредитной политики с точки зрения их потенциального влияния на рост цен [1].

Анализ показывает, что основные денежно-кредитные инструменты были направлены на сдерживание инфляционных процессов. Например, на протяжении 2012 г. происходило интенсивное снижение ставки рефинансирования с 45% в январе до 30% в декабре, что значительно превосходило уровень инфляции. В 2013 г. наблюдалось более умеренное снижение ставки с 30 до 23,5%, а в 2014 г. снижение составило 3,5 п.п., и на конец года ставка рефинансирования сложилась на уровне 20%. С одной стороны, такая динамика обеспечивала предсказуемость поведения субъектов хозяйствования и населения, создавала условия для снижения инфляции. С другой, следует признать, что соотношение ставки рефинансирования и инфляции должно быть значительно ниже, но в условиях риска интенсификации инфляционных процессов, данная пропорция выступает в роли сдерживающего фактора [1].

Анализ монетарных факторов показывает значительное увеличение в 2012 г. наличных денег в обороте (M0) и переводных депозитов физических лиц – на 68,5 и 102,2% соответственно. Прирост активной рублевой денежной массы составил 69,3%. Для сравнения, в 2011 г. прирост M0 – 49,4%, переводные депозиты физических лиц – 58,6, M1 – 48,9%. В 2013 г. происходит резкое сжатие рублевой денежной массы, прирост за год составил: M0 – 8,8%, M1 – 7,7 и M2 – 18,8%. В 2014 г. темпы прироста денежных агрегатов M0 и M1 несколько выше, чем в предыдущем году. За счет сокращения прироста срочных депо-

зитов прирост денежной массы в национальном определении (M2) уменьшился по сравнению с 2013 г. [1].

Динамика срочных депозитов, на которых аккумулируют денежные средства населения в национальной валюте, в анализируемом периоде имеет цикличную траекторию. Положительные темпы прироста в первой половине (с верхней точки в январе) каждого года постепенно снижаются, реагируя на изменения процентных ставок. Как видим, периодам роста ставок соответствует периоды роста депозитов, и наоборот. Но в конце 2014 г. даже резкое увеличение ставок по новым срочным депозитам не изменило тенденцию оттока вкладов. Наоборот, этот процесс интенсифицировался: в декабре по сравнению с ноябрем депозиты физических лиц сократились на 15% [1].

Очевидно, что изменения на депозитном сегменте денежной массы связаны не только с процентной политикой банков и линейкой вкладов, но и с колебаниями и тенденциями на валютном рынке. Именно в периоды снижения процентных ставок и оттока вкладов, увеличиваются объемы продаж валюты населению. Это говорит о том, что денежные средства со срочных депозитов населения направляются не на потребительский, а на валютный рынок. Таким образом, девальвационные ожидания населения реализуются путем необязательной покупки валюты, что приводит на начальном этапе к незначительным нарушениям баланса на валютном рынке. Далее начинают проявляться признаки валютного дефицита, ограничение на продажу валюты и ее полномасштабный дефицит, что, в конечном итоге, приводит к девальвации и росту уровня инфляции. Конечно, данная ситуация возникает, если в стране ощущается нехватка золотовалютных резервов и/или стабильных источников их пополнения (высоколиквидная экспортная продукция) [1].

Для Беларуси данный сценарий развития инфляционных угроз становится традиционным, поскольку повторяется с определенной цикличностью. Причем влияние девальвации и ее глубина усиливаются. Если в 2009 г. 20%-я девальвация, по нашей оценке, привела к увеличению инфляции на 5 п. п., а инфляция по индексу потребительских цен составила 110,1%, то в 2011 г. девальвация стала основным инфляционным фактором, прирост потребительских цен за счет этого фактора составил 94 п. п. из общего прироста цен 107,8% [1].

Девальвация конца 2014 – начала 2015 гг., проведенная косвенными методами, также существенным образом повлияет на итоговый уровень инфляции 2015 г. [1].

ЛИТЕРАТУРА

Василега В. Г. Анализ и оценка инфляционных процессов в Республике Беларусь // Белорусский экономический журнал. 2012, № 1. - С. 103-111.