

ОБЛИГАЦИИ КАК СРЕДСТВО УКРЕПЛЕНИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Демиденко Д.В.

Могилевский государственный университет продовольствия
г. Могилев, Республика Беларусь

На современном этапе перед Правительством и Центральным банком стоит сложная задача найти разумный компромисс между процессом снижения инфляции и обеспечения устойчивого экономического роста.

Согласно основным принципам экономической теории, эти два показателя неразрывно связаны между собой: увеличение объема потребления, являющегося важным компонентом ВВП, ведет к росту цен, а сокращение объемов потребительского кредитования ограничивает не только инфляционное давление, но и экономический рост. Проще говоря, снижение ставки рефинансирования обеспечит интерес населения к кредитам, но аукнется ростом цен в среднесрочной перспективе.

В зарубежной практике центральные банки подобную проблему решают следующим образом: одновременно покупают долгосрочные облигации и продают краткосрочные. Первая операция приводит к росту спроса и цен на долговые бумаги, что отражается на снижении доходности, то есть процентной ставки, которая является ориентиром для банков в области кредитования. В результате стоимость долгосрочных, то есть инвестиционных кредитов снижается, что делает их более привлекательными.

Продажа краткосрочных облигаций, наоборот, приводит к увеличению процентных ставок по кредитам до года, что сбивает потребительскую активность. Следствием этого процесса является рост ВВП за счет инвестиционной компоненты.

Примером использования данного механизма являются действия Федеральной Резервной системы США, которая в 2010 году запустила операцию Twist, целью которой было снижение инфляционных ожиданий. Операция входила в состав второго раунда количественного смягчения и значительно сократила количество скептиков, утверждавших, что вливание дополнительной ликвидности снизит покупательную способность национальной валюты и приведет к существенному росту цен. В результате американская экономика постепенно восстанавливается после кризиса 2008 года, а уровень инфляции находится ниже отметки 2 %.

В Республике Беларусь подобные инструменты не доступны в связи с неразвитостью отечественного долгового рынка, на котором цены облигаций имеют тенденцию постоянного роста. Поэтому для того чтобы Национальный Банк имел возможность расширить инструментарий денежно-кредитной политики, необходимо развивать рынок государственных ценных бумаг.

На сегодняшний день попытки регулятора действовать в стиле ФРС, используя одновременное снижение ставки рефинансирования и повышение нормативов отчислений в фонд обязательных резервов, выглядит менее эффективно. Экономический смысл подобных действий заключается в увеличении спроса на деньги путем удешевления кредитов при помощи изменения основной процентной ставки. Однако снижение ресурсной базы банков в связи с ростом объемов отчислений в фонд обязательных резервов приводит к тому, что банковские институты не в состоянии удовлетворить растущий спрос на кредиты, что негативно сказывается на увеличении ВВП.

Тем не менее, применяемый механизм частично позволяет решить сложную задачу одновременного снижения инфляционного давления и достижения заданных темпов экономического роста.