

правлений подвергают сомнению этот тезис, в том числе и поведенческая экономика. В этой связи представляется важным знакомство студентов старших курсов с альтернативными направлениями экономической мысли, затрагивающими неэффективность традиционных рыночных моделей, фрейминг, эвристику. Не отказываясь от выводов и постулатов традиционных экономических моделей (мейнстрима, неоклассической школы и др.), знакомство с альтернативными моделями позволит студентам обогатить знания по экономической теории, поможет развить навыки критического мышления.

Литература:

1. The Sveriges Riksbank Prize in Economic Sciences in Memory of Alfred Nobel 2017 [Electronic resource] / The official web site of the Nobel Prize. – Mode of access: [https://www.nobelprize.org/nobel\\_prizes/economic-sciences/laureates/2017/](https://www.nobelprize.org/nobel_prizes/economic-sciences/laureates/2017/). – Date of access: 01.05.2018.

2. Thaler. R. Keynes's 'beauty contest' [Electronic resource] / Richard Thaler // Financial Times. – Mode of access: <https://www.ft.com/content/6149527a-25b8-11e5-bd83-71cb60e8f08c>. – Date of access: 01.05.2018.

3. Талер, Р. Новая поведенческая экономика: почему люди нарушают правила традиционной экономики и как на этом заработать / Ричард Талер. – Москва : Э, 2017. – 366 с.

<http://edoc.bseu.by>

**УДК 336.717:004(476)**

**Д.В. Молокович**

*УО «Белорусский государственный экономический университет»  
Республика Беларусь, Минск  
kleoyara@gmail.com*

## **ДЕДОЛЛАРИЗАЦИЯ КАК ФАКТОР УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

*Malakovich D.V. Belarus State Economic University, Republic of Belarus, Minsk.*

**DEDOLLARIZATION AS A FACTOR OF STABLE ECONOMIC DEVELOPMENT OF THE REPUBLIC OF BELARUS.** In this article examines the process of dedollarization in the Republic of Belarus, analyzed the policy of the National Bank of the Republic of Belarus in this direction during the period 2009–2018 and made proposals for its improvement.

**KEY WORDS:** dedollarization; exchange rate; inflation; credits; deposits.

*В данной статье рассмотрен процесс дедолларизации в Республике Беларусь, проанализирована политика Национального банка Республики Беларусь по данному направлению на протяжении 2009-2018 гг., а также внесены предложения по ее совершенствованию.*

**КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:** дедолларизация; обменный курс; инфляция; кредиты; депозиты.

Актуальность рассматриваемой темы обусловлена тем, что с получением независимости, Республика Беларусь оказалась не готова к самостоятельному регулированию экономики, что привело в 90-е годы к значительным потрясениям, связанных с внешними шоками и стремительному росту уровня долларизации в стране. В тот период внутри страны юридические и физические лица проводили расчеты в иностранной валюте, устанавливали цены и заработную плату в долларах США. Отрицательное сальдо торгового баланса (превышение импорта над экспортом) способствовало привлечению внешних заимствований и увеличению размеров платежей по их обслуживанию. Высокий уровень долларизации не позволял контролировать и регулировать денежное предложение в стране, что затрудняло поддержание стабильно низкого уровня инфляции и валютного курса, поэтому было принято решение к переходу проведения политики дедолларизации в стране.

Начало политики дедолларизации в Республике Беларусь положено в 2009 году [1]. Именно тогда Национальный банк принял решение о введении следующих ограничений по использованию иностранной валюты на территории страны:

- прекращение выдачи новых лицензий на право осуществления расчетов в наличной иностранной валюте;
- снижение ставок по финансовым инструментам в иностранной валюте;
- запрет на предоставление кредитов в иностранной валюте физическим лицам [1].

Предполагалось, что уровень финансовой долларизации постепенно снизится. Однако динамика показателей за 2009–2017 гг., представленная на рисунке 1, свидетельствует об их росте, тогда как на протяжении 2009–2011 гг. имела разнонаправленная динамика движения доли валютных кредитов и депозитов: удельный вес кредитов в иностранной валюте снизился, а депозитов – возрос.



**Рисунок 1 – Динамика уровня финансовой долларизации в Республике Беларусь за 2003–2017 гг.**

Источник – собственная разработка.

Сложившаяся ситуация была обусловлена рядом факторов: обесценением белорусского рубля в 2009 году и 2011 году, которое привело к высокому уровню инфляции, росту депозитов в иностранной валюте, а также расширению кредитования в национальной валюте, и, соответственно, сокращению уровня валютного кредитования [2]. В мае 2011 года Национальный банк принял решение о выдаче лицензий юридическим лицам на принятие платежей в иностранной валюте по многим видам деятельности, а также прекратил проведение политики снижения процентных ставок по валютным депозитам, что привело к их росту [3]. Все это на протяжении 2011–2012 гг. способствовало активному росту вкладов (депозитов) в иностранной валюте. Целью действий, проводимых Национальным банком в 2011 году, стали снижение уровня экономической нестабильности и уязвимости к внешним шокам. При этом политика дедолларизации, проводимая государством на протяжении 2009–2011 гг., проявила себя как малоэффективную, поскольку часть финансовых контрактов все также составлялась в иностранной валюте, сохранялось ценообразование в иностранной валюте и наблюдалось выражение в ней заработной платы населения страны.

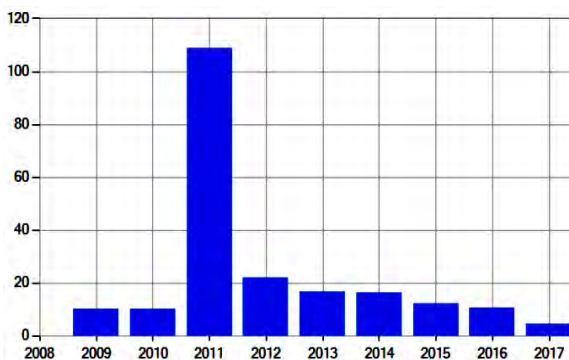


Рисунок 2 – Годовая инфляция в 2009- 2017 гг. в Республике Беларусь  
Источник – электронный ресурс [4].

Переход Национального банка в 2015 году на режим монетарно-таргетирования привел к снижению инфляции (рисунок 2) и получению стабильности курса белорусского рубля по отношению к иностранной валюте (рисунок 3) [5].

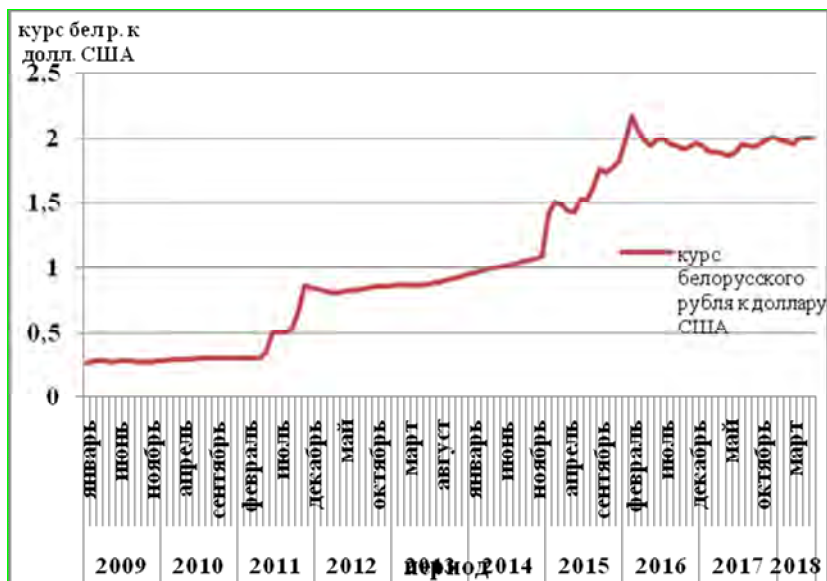


Рисунок 3 – Динамика курса белорусского рубля по отношению к доллару США за 2009-2018 гг.

Источник – собственная разработка на основе [6].

Так, в 2015 году инфляция составила 12%, в 2016 году – 10,6%, а в 2017 году – 4,6%, что демонстрирует успешное проведение денежно-кредитной политики Республики Беларусь [4].

С 2016 года можно отметить устойчивость белорусского рубля с наличием небольших краткосрочных двусторонних колебаний, основной причиной которых служит переход Национального банка к режиму управляемого плавающего курса. Режим управляемого плавающего курса предполагает отсутствие фиксированного курса белорусского рубля по отношению к иностранным валютам, а Национальный банк не устанавливает какие-либо цели по уровню курса или темпам его изменения. Использование гибкого курса выступает в роли своего рода «автоматического стабилизатора» при воздействии внешних шоков и снижает влияние их негативных последствий на экономику страны.

Немаловажным методом управления уровнем долларизации в стране является регулирование нормативов отчислений в фонд обязательных резервов. Так, нормативы обязательных резервов по привлеченным средствам физических лиц в национальной валюте с первого января по первое июля 2015 года составили 0%, а юридических лиц – 9% [7]. За аналогичный период нормативы обязательных резервов по привлеченным средствам физических и юридических лиц в иностранной валюте находились на уровне 9-12% [7]. Далее, до 2017 года Национальный банк устанавливал единые процентные ставки по нормативам отчислений в фонд обязательных резервов для физических и юридических лиц в национальной и иностранной валюте на уровне 7-8% [7]. Существенные изменения, направленные на снижение уровня долларизации экономики Республики Беларусь произошли в 2017 году: установлены нормативы обязательных резервов по привлеченным средствам в национальной валюте на уровне 4%, в иностранной валюте – 11% [7]. По состоянию на первое января 2018 года размер нормативов обязательных резервов по привлеченным средствам в иностранной валюте достиг 17% [7].

Внедрение дифференцированного обязательного резервирования банками по привлеченным средствам позволило существенно снизить объемы вкладов (депозитов) в иностранной валюте и повысить привлекательность приобретения банковских продуктов в национальной валюте.

Данные меры привели к снижению уровня долларизации и стабильности развития экономики Республики Беларусь. Результатом явилась положительная тенденция снижения доли валютных вкладов (депозитов) на 5,7 п.п. по состоянию на первое мая 2018 года по сравнению с первым мая 2017 года и показатель составил 69,3% [8].

Дальнейшая политика Национального банка должна быть направлена на поддержание режима управляемого плавающего курса белорусского рубля и снижение объема валютных средств в экономике Республики Беларусь. Для этого необходимо продолжить осуществление мер, направленных на обеспечение ценовой стабильности. В то же время, следует совместно с Правительством, Министерством экономики, Министерством финансов и другими государственными органами следует разработать высокоэффективную стратегию привлечения прямых иностранных инвестиций, осуществить перевод всех резидентов Республики Беларусь на внутриреспубликанские расчеты только в национальной валюте, а также выработать механизмы регулирования и учета сделок хеджирования валютных рисков для предприятий.

Резюмируя вышеизложенное, можно отметить, что снижение долларизации экономики будет способствовать поддержанию низкого уровня инфляции и стабильного обменного курса, снижению внешних государственных займов и, в целом, уравновешиванию платежного баланса Республики Беларусь.

Литература:

1. Этапы дедолларизации в Республике Беларусь // – [Электронный ресурс] – Минск, 2018. Режим доступа: <https://infobank.by/infolinebigview/etapy-dedollarizacii-v-belarusi>. Дата доступа: 14.07.2018.

2. Инфляция в Республике Беларусь // – [Электронный ресурс] – Минск, 2018. Режим доступа: <https://myfin.by/info/inflyaciya>. Дата доступа: 14.07.2018.

3. Долларизация и дедолларизация в Беларуси: формулирование повестки дня // – [Электронный ресурс] – Минск, 2018. Режим доступа: [http://www.beroc.by/webroot/delivery/files/PP\\_23\\_dollarization.pdf](http://www.beroc.by/webroot/delivery/files/PP_23_dollarization.pdf). Дата доступа: 14.07.2018.

4. Уровень инфляции по годам за последние 10 лет. Беларусь // – [Электронный ресурс] – Минск, 2018. Режим доступа:

<https://www.statbureau.org/ru/belarus/inflation-charts-yearly>. Дата доступа: 14.07.2018.

5. Текущий режим монетарной политики // – [Электронный ресурс] – Минск, 2018. Режим доступа: <http://www.nbrb.by/mp/target/current-mode>. Дата доступа: 14.07.2018.

6. Средний официальный курс белорусского рубля к иностранным валютам, рассчитанный как средняя арифметическая величина // – [Электронный ресурс] – Минск, 2018. Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/Rates/AvgRate>. Дата доступа: 14.07.2018.

7. Нормативы обязательных резервов // – [Электронный ресурс] – Минск, 2018. Режим доступа: <http://www.nbrb.by/mp/ReserveRequirements>. Дата доступа: 14.07.2018.

8. О решениях по дедолларизации экономики // – [Электронный ресурс] – Минск, 2018. Режим доступа: <http://www.nbrb.by/press?id=6336>. Дата доступа: 14.07.2018.

**УДК 338.12**

***V. Pleskatsevich***

*Belarus State Economic University*

*Republic of Belarus, Minsk*

*ol.plesk@gmail.com*

## **THE IMPACT OF OIL SHOCKS ON MACROECONOMIC INDICATORS: EVIDENCE FROM BELARUS AND PORTUGAL**

*Плескацевич О.С. Белорусский государственный экономический университет, Минск, Республика Беларусь.*

**ВЛИЯНИЕ НЕФТЯНЫХ ШОКОВ НА МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ: ДАННЫЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ПОРТУГАЛИИ.** В статье исследована зависимость основных макроэкономических показателей двух стран-импортеров нефти – Беларуси и Португалии – от мировых цен на нефть. Для достижения это цели были использованы модели векторной авторегрессии для изучения направления и силы взаимосвязи между этими факторами. Доказано, что изменение цен на нефть, несомненно, оказывает ощутимое влияние на экономическое развитие Португалии и Беларуси. Скачки цен на нефть оказывают более глубокое влияние на португальскую экономику, чем на экономику Беларуси. Цены на