

БАНКАЎСКІ ВЕСНІК

<http://www.nbrb.by/bv>

1 [666] студзень 2019

**Обеспечение монетарной
стабильности и развитие
финансового рынка – итоги
за 2018 год и задачи на 2019 год**

/ страница 3

**Обеспечение финансовой стабильности
в 2018 году и задачи на 2019 год**

/ страница 9

НАЦЫЯНАЛЬНЫ БАНК
РЭСПУБЛІКІ БЕЛАРУСЬ

**Создание условий для вторичного
рынка активов, обеспеченных залогом**

/ страница 16

**О взаимодействии монетарной
и фискальной политики в условиях
перехода к режиму инфляционного
таргетирования**

/ страница 20

П.А.Маманович
(председатель совета, главный редактор)
А.О.Тихонов
(заместитель председателя совета)
А.М.Тимошенко
(заместитель главного редактора)
А.Ф.Галов
Д.Л.Калечиц
С.В.Калечиц
Е.Ф.Киреева
М.М.Ковалев
В.Н.Комков
И.В.Новикова
С.В.Салак
В.И.Тарасов
Ю.М.Ясинский

Номер подготовлен
Управлением информации
и общественных связей
Национального банка Республики Беларусь

Главный редактор
Петр Алексеевич Маманович
Зам. главного редактора
А.М.Тимошенко
Ответственный секретарь
С.В.Салак
Редакторы
И.В.Гилевич I.Gilevich@nbrb.by
В.Е.Кудина V.Kudina@nbrb.by

Оформление и верстка
Е.С.Касилович E.Kasilovich@nbrb.by

Адрес редакции
220008, г. Минск, просп. Независимости, 20
Тел.: (017) 219-23-84, 219-23-83, 220-21-84
Тел./факс 327-17-01
e-mail: bvb@nbrb.by

Отпечатано
на республиканском унитарном предприятии
«Издательство «Белорусский Дом печати»
Лицензия № 02330/106 от 30.04.2004
220013, г. Минск, пр. Независимости, 79

Заказ № 279
Подписано в печать 28.01.2019
Формат 60x84 1/8
Офсетная печать
Усл. печ. л. 8,37
Тираж 137 экз.

Журнал зарегистрирован
Министерством информации
Республики Беларусь 20.03.2009
Свидетельство о регистрации № 175

Точка зрения редакции
не всегда совпадает с мнением авторов.
Статьи в разделе «Научные публикации»
предварительно рецензировались.
Перепечатка материалов –
согласно Закону Республики Беларусь
«Об авторском праве и смежных правах»

Распространяется по подписке

Подписные индексы:
индивидуальная подписка – 74829
ведомственная подписка – 748292

Учредитель –
Национальный банк
Республики Беларусь

© Банкаўскі веснік. 2019



БАНКАЎСКІ ВЕСНІК

БАНКОВСКИЙ ВЕСТНИК
BANK BULLETIN JOURNAL

Информационно-аналитический и
научно-практический журнал
Национального банка Республики Беларусь

Журнал внесен в Перечень научных изданий Республики Беларусь
для опубликования результатов диссертационных исследований по экономическим наукам

№ 1 (666) январь 2019 года. Издается с апреля 1992 года

СОДЕРЖАНИЕ

- Обеспечение монетарной стабильности и развитие финансового рынка –
итоги за 2018 год и задачи на 2019 год
Доклад заместителя Председателя Правления Национального банка
Республики Беларусь С.В. КАЛЕЧИЦА на расширенном заседании Правления 3
- Обеспечение финансовой стабильности в 2018 году и задачи на 2019 год
Доклад заместителя Председателя Правления Национального банка
Республики Беларусь Д.Л. КАЛЕЧИЦА на расширенном заседании Правления 9
- Создание условий для вторичного рынка активов, обеспеченных залогом
Тезисы выступления начальника Главного юридического управления
Национального банка О.А. КАРНАЧА на заседании Консультативного совета 16

Артем ЛЕВЕНКОВ

О взаимодействии монетарной и фискальной политики в условиях перехода к режиму инфляционного таргетирования

В статье рассматриваются теоретические и методические аспекты
взаимодействия монетарной и фискальной политики и подчеркивается
важность их координации, представлен обзор исследований влияния внедрения
инфляционного таргетирования на результаты проведения фискальной
политики, рассматриваются последствия влияния мирового кризиса на роль и
взаимодействие фискальной и монетарной политики.

20

Елена РЫБАЛТОВСКАЯ

Процентная политика центральных банков: зарубежная и отечественная практика

В статье изучен зарубежный и отечественный опыт реализации процентной
политики центральными банками стран. А именно, рассмотрены цели
проведения процентной политики центральных банков, исследована практика
формирования базовых ставок центральных банков и процентных ставок
по проводимым операциям центральных банков. Приведена сравнительная
характеристика элементов процентной политики исследуемых центральных
банков. Выделены особенности реализации процентной политики Национального
банка Республики Беларусь.

26

Надежда ГОДЕС

Особенности реализации различных типов платежных союзов

Статья посвящена анализу особенностей реализации двух способов формирования
платежных союзов, применяемых в мировой экономике: монетарного
(на основе введения единой (общей) валюты), отличающегося координацией
макрэкономических показателей и соблюдением однонаправленности
экономических преобразований, и клирингового (на основе многостороннего
клиринга), отличающегося гармонизацией нормативного и институционального
устройства и созданием интегрированной инфраструктуры платежной системы.

На примерах конкретных интеграционных группировок (ЕС, ASEAN, ССАГПЗ
MERCOSUR, MILA) выявлены общие черты (длительность и неравномерность
процесса интеграции в группировках развивающихся стран, несоответствие
международных платежных механизмов уровню развития международных
экономических отношений внутри регионов) каждого из типов, а также их
отличительные свойства, ограничения и механизмы, определены преимущества и
недостатки каждого из типов.

36

Перспективы развития интеграции ЕАЭС

В статье анализируется состояние интеграционных процессов в странах Евразийского экономического союза и перспектива создания на его базе экономического и валютного союза. На основе опыта формирования Европейской валютной системы и эмпирического анализа процессов, происходящих в Евразийском регионе, выделены основные вызовы и препятствия на пути углубления евразийской интеграции, определены возможности для их нивелирования. Отдельное внимание уделено роли национальных валют стран ЕАЭС во взаимных расчетах и возможности использования цифровой валюты в качестве единой наднациональной расчетной единицы как факторам укрепления евразийского интеграционного потенциала.

47

Альбина СИБИРСКАЯ

Снижение экономических рисков за счет эффектов валютной интеграции стран – членов ЕАЭС

Для построения полноценного валютного союза необходимы либерализация и гармонизация законодательства в финансовой сфере, а также определенная степень развитости рынков. В статье рассмотрены возможные варианты валютной интеграции государств ЕАЭС. Предложен механизм валютной интеграции, который позволит Республике Беларусь минимизировать экономические риски,

высвободить свободно конвертируемую валюту при внутренних расчетах в пользу расчетов в торговле с третьими странами, снизить влияние третьих стран на внутренние экономические процессы ЕАЭС, обеспечить доступ на рынки потребительских, продовольственных и промышленных товаров для более 190 млн. человек, снизить цены на импортные товары, поступающие из стран ЕАЭС, и т. д.

55

Ирина ЖУК

Теоретические подходы к регулированию платежного баланса как основы достижения макроэкономического равновесия

В статье представлено обоснование выбора политики уравнивания платежного баланса с использованием ключевых теорий его регулирования, направленных на поиск оптимального соотношения между развитием внешних и внутренних факторов экономики, так называемого равновесия. Показано, что практическая реализация исследованных теоретических концепций находит свое применение в различных способах выравнивания платежного баланса. Их составляющими элементами являются: формы выравнивания; уровень регулирования; методы государственного регулирования; инструменты регулирования. Делается вывод о том, что рассмотренные способы выравнивания платежного баланса позволят открытой экономике достичь внутреннего и внешнего равновесия.

63

ФИНАНСЫ



24 января состоялось расширенное заседание Правления Национального банка. Подробнее на страницах 3–15.