

БАНКАЎСКІ ВЕСНІК

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

3 [668] сакавік 2019

**Ценовая стабільнасць –
важнейшае ўмова для забеспячэння
устойчывага эканамічнага росту**

/ *страница 3*

**Обеспечение финансовой
стабильности как цель деятельности
Национального банка**

/ *страница 8*

НАЦЫЯНАЛЬНЫ БАНК
РЭСПУБЛІКІ БЕЛАРУСЬ

**Эфектыўнасць дзежна-кредытнай
політыкі: метадалагічны падход,
методыка, рэзультаты апробацыі**

/ *страница 11*

**Инвестиционные стратегии в условиях
убывающей отдачи капитала**

/ *страница 16*

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
Т.В.Воронец Voronec@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 № 920
Подписано в печать 28.03.2019
Формат 60x84 1/8
Офсетная печать
Усл. печ. л. 8,37
Тираж 141 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

СОДЕРЖАНИЕ

**Ценовая стабильность – важнейшее условие
для обеспечения устойчивого экономического роста**

Тезисы выступления заместителя Председателя Правления
Национального банка Республики Беларусь С.В. КАЛЕЧИЦА
на встрече депутатов Палаты представителей Национального собрания
Республики Беларусь с руководством Национального банка 3

**Обеспечение финансовой стабильности
как цель деятельности Национального банка**

Тезисы выступления заместителя Председателя Правления
Национального банка Республики Беларусь Д.Л. КАЛЕЧИЦА
на встрече депутатов Палаты представителей Национального собрания
Республики Беларусь с руководством Национального банка 8

Анатолий ТИХОНОВ, Артем ЛЕВЕНКОВ

**Эффективность денежно-кредитной политики:
методологический подход, методика, результаты апробации**

*В статье обосновывается новый методологический подход к оценке
эффективности денежно-кредитной политики как к виду макроэкономического
регулирувания. Предложена методика ее количественной оценки, которая
апробирована на примере денежно-кредитной политики Беларуси за период
с 2004 г. по 2018 г. На основе этого осуществлена ее периодизация, сделаны
выводы об эффективности.*

11

Василий КОМКОВ

Инвестиционные стратегии в условиях убывающей отдачи капитала

*На основе оригинальной макроэкономической модели проведен анализ
особенностей макроэкономической динамики в условиях убывающей отдачи
капитала. Показано, что в этих условиях экономический рост не может
быть устойчивым, а перспективы повышения благосостояния ограничены
довольно жесткими рамками, расширить которые невозможно за счет
увеличения объемов инвестирования. Выявлены верхние пороговые значения
для интенсивности и нормы накопления, превышение которых теряет
экономический смысл, поскольку уже не может обеспечить расширение
возможностей для роста благосостояния.*

16

Анатолий ХАРИТОНЧИК

**Новые оценки эффекта переноса валютного курса на инфляцию
в Республике Беларусь**

*В работе с использованием подхода векторных авторегрессий проведен анализ
влияния валютного курса на инфляцию (эффект переноса) в Республике
Беларусь. Полученные результаты демонстрируют изменчивость эффекта
переноса во времени, которая может быть связана с композицией экономических
факторов, влияющих на динамику валютного курса. Оценки краткосрочного
эффекта переноса валютного курса на инфляцию в Республике Беларусь
указывают на его высокую волатильность и уменьшение в последние годы.*

26



Финансовая вовлеченность населения: теоретические аспекты и состояние в Республике Беларусь

Автором рассмотрены подходы к определению и содержанию понятия финансовой вовлеченности, дана характеристика концепции ответственных финансов. Рассмотрены основные драйверы финансовой вовлеченности и возможности их использования на отечественном финансовом рынке. Отражено состояние финансовой грамотности и уровня использования финансовых услуг в Республике Беларусь и в сравнении с другими странами. Предложены меры по дальнейшему развитию финансовой вовлеченности.

33

Максим ВЛАСЕНКО

Гендерный разрыв в руководстве банков: влияет ли пол на количественные показатели работы организации?

В статье поднимается проблема гендерного неравенства в банковской сфере. Основное внимание уделяется поиску ответа на вопрос: влияет ли гендерная принадлежность руководителя коммерческого банка на количественные показатели его деятельности, в частности, на эффективность и устойчивость? При помощи эконометрических методов анализа устанавливается, что в Беларуси для банков, возглавляемых председателями-женщинами, характерны как большие относительные расходы на персонал, так и более высокие показатели эффективности. Также такие банки имеют более высокие уровни капитализации и ликвидности и не склонны придерживаться агрессивных наступательных стратегий поведения на рынке, предпочитая умеренный уровень рисков. Кроме того, банки, находящиеся под женским руководством, более устойчивы к неблагоприятному воздействию макроэкономических шоков.

43

Мария АЧАПОВСКАЯ

Цифровизация экономики как драйвер инновационного развития

В статье освещены общие подходы к определению цифровой экономики, исследовано воздействие механизмов цифровых технологий на инновационные процессы в

финансово-банковском секторе, предпринимательской деятельности, обществе. Определены риски и проблемы, связанные с использованием информационно-телекоммуникационных технологий; сделаны некоторые предложения, касающиеся цифровой трансформации, в связи с произошедшими качественными изменениями в экономике и обществе.

52

Галина ГАВРИЛКО, Гэн ШУАЙ

Экономические и институциональные предпосылки «зеленого» финансирования: опыт Китая

В статье рассматриваются предпосылки и основные направления глобальной реформы финансового регулирования. Важнейшее направление трансформации – «экологизация» международной финансовой системы, которая позволяет использовать преимущества технологичной «двойного дивиденда». Рассматривается институциональная трансформация, инициированная руководством КНР в связи с реализацией концепций «Экономический пояс Шелкового пути» и «Экологическая цивилизация». Сделан обзор документов, направленных на повышение экологической ответственности китайских компаний при реализации зарубежных проектов.

59

Людмила ВЯЖЕВИЧ

Ипотечное кредитование воспроизводства жилищного фонда в мировой практике и возможности применения в Республике Беларусь

В статье рассмотрены теоретические и практические аспекты мировой опыта организации и функционирования различных моделей ипотечного жилищного кредитования. Обозначены основные преимущества и недостатки одноуровневой и двухуровневой моделей ипотечного кредитования в организационном и экономическом аспектах. Обоснована целесообразность развития ипотеки и ипотечных кредитных продуктов для воспроизводства жилищного фонда применительно к макроэкономическим и институциональным условиям Республики Беларусь.

66

ФИНАНСЫ**Подведены итоги конкурса видеоблогеров «Деньги имеют значение»**

Подведены итоги конкурса видеоблогеров «Деньги имеют значение», приуроченного к проведению в Беларуси с 25 по 31 марта 2019 года Недели финансовой грамотности детей и молодежи (Global Money Week). На конкурс поступило 417 работ, в которых молодые люди со всех регионов Беларуси рассуждали о деньгах, инфляции и ценовой стабильности.

По решению жюри в младшей возрастной группе (от 7 до 12 лет) победительницей стала Романенко Эмилия (г. Минск). Второе место заняла коллективная работа Мачкаляна Арсена, Вознюк Алисы и Каплана Энуса из г. Витебска. Третье место занял Беркутов Кирилл из г. Минска.

В средней возрастной группе (от 13 до 17 лет) победу одержал Роуба Александр (а/г Скрибовцы, Гродненская область). Второе место досталось Бальюконису Тимофею (г. Витебск), третье – Бутько Павлу (г. Врест).

В связи с более низким уровнем работ, поступивших на конкурс в старшей возрастной группе (от 18 лет до 31 года), жюри решило не определять в ней победителя. Два участника (Авдошко Дарья (г. Новополоцк) и Мусиенко Святослав (г. Могилев) заняли вторые места. Третье место завоевала коллективная работа Шоломицкого Дмитрия (г. Минск) и Ковалёк Марии (г. Пружаны).

Кроме того, жюри конкурса наградило поощрительными денежными призами коллективную работу Рябченко Валерия и Рябченко Анастасии (г. Могилев), видеоролик Присяжнюка Александра (г. Пинск), работы Мишурной Лады (д. Гора, Витебская область) и Волковой Софьи (г. Светлогорск).

Победители и призеры получили денежные призы: за 1-е место – 1000 рублей, за 2-е и 3-е места – 700 и 500 рублей соответственно.

Ролики-победители можно посмотреть на www.fingramota.by.