

Секция: Финансы, деньги и кредит.

БЕЗУГЛАЯ В.А.

к.э.н., доц., декан факультета экономики и права

Барановичский государственный университет (Республика Беларусь)

**ОСОБЕННОСТИ СПРОСА НА ДЕНЬГИ В ЭКОНОМИКЕ
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ
РАЗВИТИЯ**

Оценка функции спроса на деньги имеет огромное значение для проведения эффективной монетарной политики. В последние годы интерес к этой проблеме возрос в развивающихся странах и странах с переходной экономикой. Новым объектом исследований стали изменения поведения спроса на деньги в связи с развитием процессов глобализации, финансовой либерализации, появлением инноваций на финансовых рынках, развитием информационных технологий.

Цель исследования выделить особенности формирования спроса на деньги в экономике Республики Беларусь на современном этапе развития.

Для оценки спроса на деньги в экономике Республики Беларусь используется денежный агрегат $M2^*$, т.к. использование широких денег в функции спроса на деньги позволяет учесть эволюцию финансовой системы, а также, по мнению некоторых экономистов, широкие деньги, находятся в более тесной взаимосвязи с номинальным доходом, из чего следует, что функция спроса на широкие деньги более стабильна (табл. 1).

В последние месяцы в денежно-кредитной сфере происходит сокращение денежной эмиссии со стороны, как Нацбанка, так и коммерческих банков. Рублевая денежная масса $M2^*$ сократилась на 5,5%.

Сокращение рублевой денежной массы обусловлено тем фактом, что последнее время Нацбанк проводит валютные интервенции. Такие действия содействуют замедлению инфляционных процессов, однако, в ущерб сокращения золотовалютных резервов.

Таблица 1

Широкая денежная масса за 2013 - 2015 года

Показатели	01.12.13	01.12.2014	01.12.2015
1. Наличные деньги в обороте – М0	12 691,8	13 885,6	14 079,6
2. Переводные депозиты	22 052,9	27 236,0	28 288,9
2.1. Физических лиц	10 538,1	13 850,9	13 289,7
2.2. Юридических лиц	11 514,8	13 385,1	14 999,2
Денежный агрегат – М1	34 744,7	41 121,6	42 368,5
3. Другие депозиты	40 891,1	51 971,6	44 991,6
3.1. Физических лиц	23 303,7	31 872,0	27 396,0
3.2. Юридических лиц	17 587,4	20 099,5	17 595,7
Денежная масса в национальном определении – М2	75 635,9	93 093,1	87 360,1
4. Ценные бумаги, выпущенные банками (вне банковского оборота) в национальной валюте	2 467,4	1 504,1	2 077,5
Рублевая денежная масса – М2*	78 103,3	94 597,2	89 437,6
5. Депозиты в иностранной валюте	101 872,5	126 229,7	215 126,3
5.1. Переводные депозиты	17 039,1	20 581,5	34 087,9
5.1.1. Физических лиц	4 134,7	5 320,7	9 718,6
5.1.2. Юридических лиц	12 904,4	15 260,8	24 369,3
5.2. Другие депозиты	84 833,4	105 648,2	181 038,4
5.2.1. Физических лиц	63 151,9	80 465,1	141 138,2
5.2.2. Юридических лиц	21 681,4	25 183,1	39 900,2
6. Ценные бумаги, выпущенные банками (вне банковского оборота) в иностранной валюте	5 510,2	9 133,4	15 123,6
7. Депозиты драгоценных металлов	341,0	442,5	675,7

Как пример направления использования ЗВР Республики Беларусь можно привести ситуацию, сложившуюся в декабре 2014 года, когда для удержания курса национальной валюты от резкого падения было израсходовано 760,8 млн. долларов США. Иными словами около одной седьмой части общего ЗВР страны было потрачено для обеспечения плавного падения курса национальной валюты в течение двух недель декабря 2014 года [1]. Всего за 2014 год ЗВР Республики Беларусь сократились на 1591,8 млн. долларов США и в результате, по состоянию на 1 января 2015 года, объём ЗВР Республики Беларусь составил 5059,1 млн. долларов США, а на данный момент (ноябрь 2015 года) – 4666,7 млн. долларов США [4].

Казалось бы, на фоне сокращения денежной эмиссии должно было произойти и сокращение кредитования экономики. Однако, этого не произошло. Требования банков к предприятиям и населению продолжили

свой рост. Причем, спрос на деньги продуцируют предприятия государственной формы собственности и население, которые, имеют доступ к потребительскому и льготному кредитованию в рамках реализации госпрограмм (табл. 2) [4].

Таблица 2
Рост требований банков к экономике

Показатели	млрд. рублей		
	01.10.2013	01.10.2014	01.10.2015
Чистые внутренние требования	216 858,0	287 468,5	410 233,1
Чистые требования к органам государственного управления	-64 394,6	-49 634,3	-28 253,3
Требования к органам государственного управления	33 508,6	46 149,3	79 163,3
Обязательства перед органами государственного управления	97 903,1	95 783,6	107 416,6
Требования к другим секторам	281 252,6	337 102,9	438 486,4
Требования к другим финансовым организациям	3 796,7	2 546,5	5 021,7
Требования к государственным нефинансовым организациям	131 759,2	157 083,4	204 672,4
Требования к другим нефинансовым организациям	94 132,1	116 523,5	160 204,4
Требования к физическим лицам	51 564,6	60 949,4	68 587,9

За 3 года требования банков к экономике в среднем приросли на 23,8%. что противоречит показателю (12 — 14%), заложенному в основных направлениях денежно-кредитной политики на 2015 год и прогнозируемых на 2016 год [2,3].

Коммерческие банки спрос на деньги и недостаток внутренней ликвидности восполняют деньгами иностранного происхождения, получая займы у банков развитых стран. В частности, иностранные пассивы коммерческих банков приросли (прирост взятых за границей кредитов составил – 48,3%) (табл. 3) [4].

Таблица 3

Обзор банков Республики Беларусь

Показатели	01.12.2013	01.12.2014	01.12.2015
Обязательства перед нерезидентами	-63 054,6	-70 233,4	116 112,2
Депозиты	12 242,3	14 586,5	9 753,2
Ценные бумаги, кроме акций	3 769,5	4 464,7	0,0
Кредиты	6 701,4	6 629,8	105 612,1
Прочее	400,2	667,4	746,9

млрд. рублей

По соотношению денежных агрегатов М2* и М3 в структуре широкой денежной массы можно судить об уровне долларизации белорусской экономики (табл. 4) [4].

Таблица 4

Денежные агрегаты Республики Беларусь

млрд. рублей

Показатели	01.12.2013	01.12.2014	01.12.2015
Рублевая денежная масса – М2*	78 103,3	94 597,2	89 437,6
Широкая денежная масса – М3	185 826,9	230 402,7	320 363,3

Если доля денежного агрегата М3 начинает расти, то это означает рост долларизации экономики. То есть население и предприятия начинают переводить рублевые депозиты в валютные депозиты. В таблице уровень долларизации белорусской экономики в 2015 году показывает соотношение М2* и М3, что характеризует склонность экономических агентов к использованию белорусских рублей. Так видно, что после валютного кризиса 2011 г. склонность населения и предприятий к использованию белорусских рублей упала – с 57,4% до 36,8%. В настоящее время склонность к использованию белорусских рублей свидетельствует об относительно низком уровне уверенности агентов в будущей стабильности национальной валюты.

Экономика Беларуси имеет один из самых низких уровней монетизации национальной экономики в мире, а именно 10,5 на 01.12.2015, 11,4 на 01.12.2014.

Это связано, во-первых, с низким доверием населения и предприятий к национальной валюте по причине относительно высокой

инфляции, которая проявляется в виде роста потребительских цен и роста курсов иностранных валют по отношению к белорусскому рублю. В результате население и предприятия, как правило, хотят в короткие сроки избавиться от белорусских рублей, что приводит к росту скорости обращения денег. Во-вторых, неопределённость среднесрочной перспективы белорусского рубля в связи с углублением экономической интеграции с Россией также оказывает сильное влияние. Как долгосрочный актив белорусский рубль в связи с этим не привлекателен. В-третьих, низкий уровень монетизации экономики Беларуси обусловлен неразвитостью финансового рынка. Как следствие, удельный вес ценных бумаг в структуре денежной массы в Беларуси очень низкий. В развитых странах доля ценных бумаг в структуре денежной массы значительно выше, что в целом делает выше уровень монетизации их экономик.

В сложившейся ситуации приоритетное значение приобретает эффективная политика регулирования денежного рынка с целью стабилизации курса национальной валюты и стабилизации инфляции в экономике.

Литература:

1. Указ Президента Республики Беларусь Об утверждении отчета Национального банка за 2014 год от 11 мая 2015 г. № 206. <http://www.nbrb.by>
2. Указ Президента Республики Беларусь Об утверждении Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2015 год от 1 декабря 2014 г. № 551. <http://www.nbrb.by>
3. Указ Президента Республики Беларусь Об утверждении Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2016 год от 18 декабря 2015 г. № 505. <http://www.nbrb.by>
4. Денежно-кредитная статистика. <http://www.nbrb.by>