

Анализ состояния денежного рынка в Республике Беларусь

Реальная экономическая жизнь представляет собой движение денежных потоков, навстречу товарным. На практике изменение количества денег в обращении, способно существенным образом повлиять на уровень доходов и выпуска продукции. Поэтому, в экономическом анализе необходимо учитывать деньги, выясняя причины, по которым общество применяет деньги, а также ту роль, которую они играют в уровне выпуска продукции, общем уровне цен и темпах инфляции.

Состояние денежного рынка характеризуется динамикой следующих показателей – денежная база, денежная масса (агрегаты – M0, M1, M2, M3), коэффициент монетизации, скорость обращения денег. Изучается также структура денежной базы и денежной массы. Прогнозные величины этих показателей приводятся в программных государственных документах, в частности в «Основных направлениях денежно-кредитной политики Республики Беларусь» (ОНДКП), а также в Постановлении Министерства экономики Республики Беларусь «О расчетных балансовых показателях прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь» в разделе («Важнейшие показатели денежно-кредитной политики»).

Денежная база – это выпущенные в обращение Национальным банком страны наличные деньги (исключая остатки средств в кассе Национального банка страны), остатки средств на счетах обязательных резервов, депонированных банками страны в Национальном банке, на корреспондентских счетах банков страны в Национальном банке, депозиты ДФО, НФО и физических лиц страны в Национальном банке [1, с. 224].

Рассмотрим динамику денежной базы и широкой денежной массы (M3) в Республике Беларусь в 2014 г.

На 1 сентября текущего 2014 г. прирост рублевой денежной базы по сравнению с уровнем на начало года составил 7,5 % (рисунок 1).

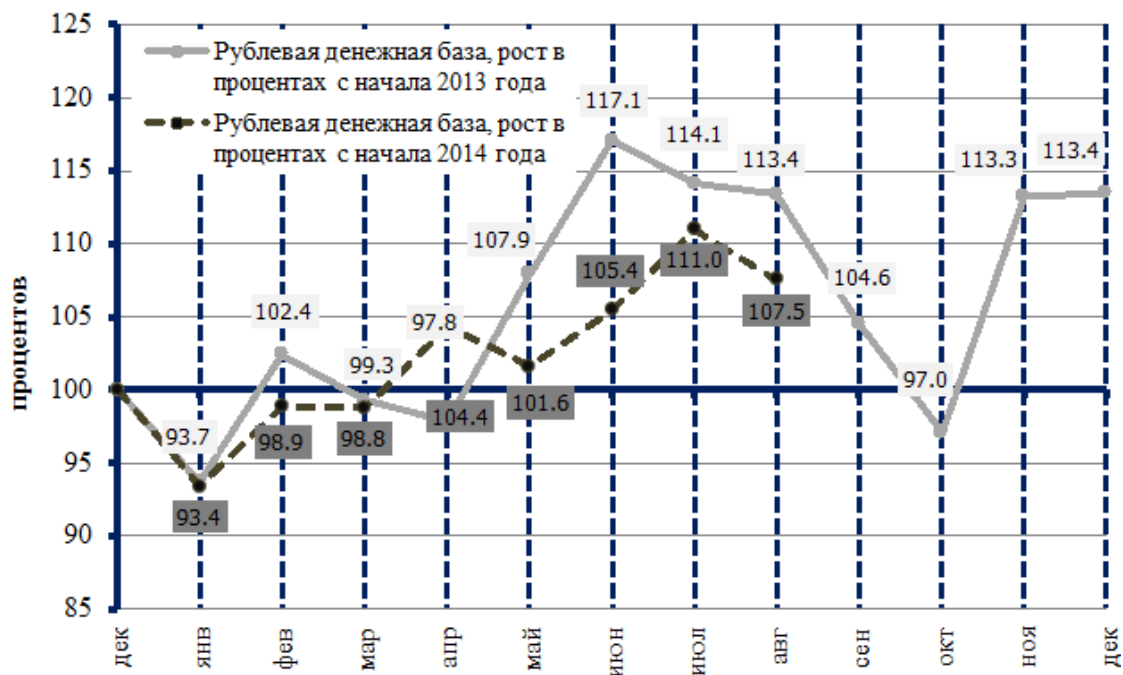


Рисунок 1 - Динамика изменения рублевой денежной базы в процентах с начала года нарастающим итогом (декабрь предыдущего года = 100)

Примечание - Источник: собственная разработка на основе [1,2]

На рисунке видно, что в текущем году рост денежной эмиссии менее существенный, чем в прошлом году. В целом за январь-август к декабрю предыдущего года прирост денежной базы составил 7,5%, что значительно меньше по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года (13,4%). Прогнозный параметр прироста денежной базы на 2015 г. составляет 13-15%.

В Беларуси из года в год не выполняются прогнозные параметры по ограничению темпов роста денежной массы, устанавливаемые ежегодно в ОНДКП. Исключение составил 2013 год, при установленном прогнозируемом параметре в 19%, прирост широкой денежной массы (денежного агрегата М3) составил – 15,2 %. Все последние 10 лет, фактические темпы роста широкой денежной массы, как правило, опережали прогнозные значения. На 1 сентября текущего прирост широкой денежной массы (М3) по сравнению с уровнем на начало года составил 18,1%, что превышает значение соответствующего периода предыдущего года (12,2 %). Прогнозный параметр прироста широкой денежной массы на 2014 г. составляет 17%, поэтому вероятнее всего 2014 г. не станет исключительным, и прогнозные параметры по ограничению темпов роста денежной массы не будут выполнены (рисунок 2).



Рисунок 2 - Рост широкой денежной массы (М3) в процентах с начала года нарастающим итогом (декабрь предыдущего года = 100)

Примечание - Источник: собственная разработка на основе [1]

На рисунке 3 показана структура денежной массы. Из рисунка видно, что доля агрегата М0 (наличные деньги) за рассмотренный период уменьшается и на 1 октября 2013 г. составляет 7,7% (13920,9 млрд. руб.). Это является положительной тенденцией для экономики, т. к. создание безналичных денег государству дешевле, чем наличных. Агрегаты М1 и М2 в структуре денежной массы на 2013 года составляют 13,1% и 21,5% соответственно. Агрегат М2* занимает незначительную долю в денежной массе и составляет в 2013 году 1,5%. Это говорит о том, что в Беларуси не развит рынок ценных бумаг, возможно это является одной из причин низкого коэффициента монетизации в стране. Большая доля денежной массы принадлежит агрегату М3 в 2013 году этот показатель составляет 56,1%. Причем из рисунка видно, что его величина резко увеличивается во время инфляции (2009 и 2011 гг.).

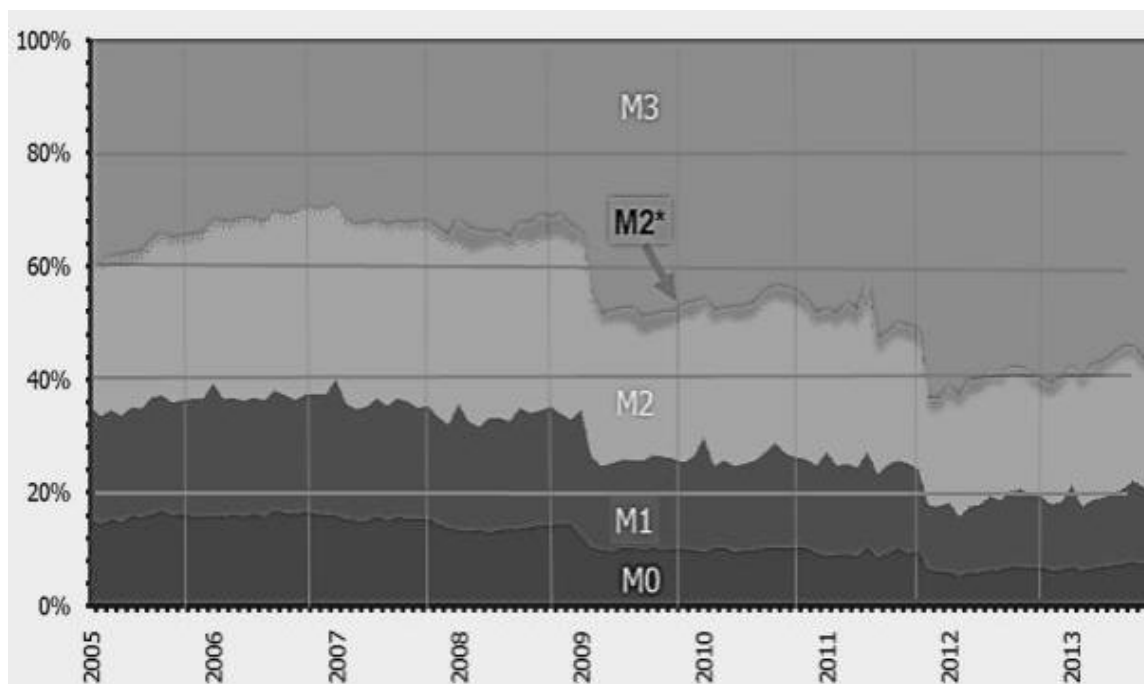


Рисунок 3 - Структура денежной массы в Беларуси в 2005-2012 годах, в процентах к итогу

Примечание - Источник: [3]

На основании полученных данных, можно сделать вывод, что население Республики Беларусь не достаточно доверяет национальной валюте, что подтверждается быстрым ростом агрегата М3.

Таким образом, в условиях растущего спроса на деньги необходимо стимулировать его как средство сбережения, а именно сбережения в национальной валюте. Это бы позволило повысить уровень доверия к белорусским деньгам, а также в некоторой степени контролировать предложение денег.

Также необходимо контролировать соотношение темпов роста денежной базы и ВВП, т.к. необеспеченная ВВП денежная база может привести к значительному ухудшению состояния денежной сферы.

Органам государственного управления следует избегать повторения применявшейся в 2012 году схемы чередования стимулирующих и сдерживающих экономических мер и проводить предсказуемую и последовательную макроэкономическую политику, которая обеспечит стабильность денежной сферы. Другими словами Правительству и Национальному банку следует тесно координировать политику и напрямую сосредоточить ее на дальнейшем сокращении инфляции и сдерживании внешнеэкономических дисбалансов. Это особенно важно в условиях ухудшения состояния платежного баланса и значительных платежей по обслуживанию внешнего долга, что создает сложности.

Список используемых источников

1. Бюллетень банковской статистики /Главное управление платежного баланса и банковской статистики Национального банкаРесп. Беларусь [Электронный ресурс]. – 2013. – № 7. Режим доступа: <http://www.nrb.by/statistics/bulletin/>. – Дата доступа: 02. 11. 2014.
2. Бюллетень банковской статистики /Главное управление платежного баланса и банковской статистики Национального банкаРесп. Беларусь [Электронный ресурс]. – 2012. – № 12. Режим доступа: <http://www.nrb.by/statistics/bulletin/>. – Дата доступа: 04. 11. 2014.
3. Бюллетень национальной экономики Беларуси / А.В. Акулич [и др.]. – Минск: Исследовательский центр имени Саймона Кузнеца, 2013. - 40 с.