

СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ПРИОРИТЕТЫ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

М. С. БАРАНОВА

(г. Гомель, Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины)

Науч. рук. **О. О. Порошина**

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК: ПРОБЛЕМЫ РАВНОВЕСИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ

Деньги – это всеобщий эквивалент, особый товар, обладающий высокой ликвидностью. Денежный рынок – сегмент финансового рынка, где перераспределяются денежные средства между субъектами экономики. Он основан на взаимодействии спроса и предложения денег, а процентные ставки выступают «ценой» денег. Денежный рынок характеризуется краткосрочными операциями, активным участием финансово-кредитных организаций и использованием таких инструментов, как кредиты, депозиты и векселя.

Сущность денежного рынка наиболее полно выражается в его ключевых функциях: он обеспечивает ликвидность, перераспределяет ресурсы, формирует процентные ставки, регулирует денежную массу, а также способствует стабильности финансовой системы в целом [1, с. 65].

Равновесие на рынке денег достигается при уравнивании предложения и спроса на денежные ресурсы. Важную роль в этом процессе играют процентные ставки, которые должны удовлетворять интересы как заемщиков, так и кредиторов. Центральные банки, являясь главными регуляторами денежного рынка, устанавливают процентные ставки и стремятся поддерживать стабильность, предотвращать волатильность на рынке.

Регулирование денежного рынка осуществляется с помощью денежно-кредитной политики. Она направлена на контроль инфляции, поддержание финансовой стабильности и обеспечение устойчивого экономического роста. Среди основных инструментов центрального банка следует выделить операции на открытом рынке, регулирование учетной ставки, изменение норм обязательных резервов, валютное регулирование [2, с. 258].

Наличие таких проблем функционирования денежного рынка, как волатильность, инфляция, внешние шоки и т. д., подчеркивает необходимость его эффективного регулирования. Для анализа практических подходов к решению этих проблем обратимся к отечественному и зарубежному опыту.

Главным регулятором денежного рынка Республики Беларусь является Национальный банк. Коммерческие банки, как посредники, играют важную роль в аккумуляции средств.

В 2022–2023 годах обеспечивался контроль за денежным предложением. К 1 января 2024 года широкая денежная масса (М3) выросла на 23,6 % до 75,669 млрд. рублей, объем наличных (М0) увеличился на 37,4 % до 9,475 млрд. рублей [3]. Рост денежной массы складывался в условиях высоких темпов роста кредитования экономики. Прирост средней широкой денежной массы в 2023 году по фиксированному курсу составил 16,7 %, что указывает на обусловленность указанной динамики также курсовым фактором. Прирост средней рублевой денежной базы замедлился, составив 14 % (в 2022 году – 28 %) [4].

Денежный рынок Беларуси сталкивается с проблемами достижения равновесия. Инфляция снижает покупательную способность и доверие к белорусскому рублю, что повышает сбережения в иностранной валюте (в 2022 году доля валютных депозитов достигала 63 %). Высокая доля операций в иностранной валюте снижает эффективность денежно-кредитной политики. Ограниченная ликвидность, зависимость от внешнего финансирования и санкции препятствуют развитию экономики.

Комплексный подход к решению указанных проблем включает: развитие финансовых инструментов в национальной валюте, укрепление доверия к рублю через стабильный уровень инфляции, макроэкономическую стабилизацию посредством диверсификации экономики, поиск новых источников долгосрочного финансирования, активизацию связей с новыми рынками, меры по снижению теневой экономики.

Регулирование денежного рынка в Республике Беларусь осуществляется для поддержания финансовой стабильности и управления инфляцией, целевой показатель которой в 2024 году установлен на уровне не более 6%. В этих целях используется режим монетарного таргетирования, предполагающий контроль над денежной массой и применение как прямых, так и косвенных инструментов. К последним относятся обязательные резервы, учетная ставка и операции на открытом рынке. Меры денежно-кредитной политики, как показывает анализ основных монетарных показателей, направлены на стабилизацию валютного курса и сдерживание инфляции в условиях внешнеэкономического давления.

Эффективность регулирования зависит от доверия к центральному банку, согласованности с фискальной и внешней политикой, а также от своевременности принятия мер. Комплексный подход, реализуемый Национальным банком Республики Беларусь, создает основу для устойчивого экономического развития и поддержания финансовой стабильности в стране.

Денежный рынок Казахстана является ключевым элементом финансовой системы страны, обеспечивая распределение ликвидности посредством операций РЕПО, валютных свопов и других инструментов. Национальный Банк Республики Казахстан (НБ РК) выступает основным регулятором. Он поддерживает стабильность рынка, управляя денежным предложением и удерживая ставки TONIA в необходимых пределах.

Денежно-кредитная политика Казахстана направлена на обеспечение стабильности цен, достижение и удержание инфляции на низком уровне посредством инфляционного таргетирования. Реализация инфляционного таргетирования включает использование процентных ставок, регулирование ликвидности, внедрение плавающего обменного курса тенге, анализ и прогнозирование макроэкономических показателей [5].

Анализ денежного рынка Казахстана за 2022-2023 гг. показывает его устойчивый рост. Ужесточение монетарной политики, выразившееся в повышении базовой ставки до 16,75 % к концу 2022 года, привело к увеличению ставки TONIA и стимулировало интерес к операциям РЕПО. В результате совокупный объем торгов на денежном рынке вырос на 59,6 % до 370,1 трлн. тенге в 2023 году. Объем операций РЕПО увеличился на 51,3 % до 306,6 трлн. тенге. Это подтверждает ключевую роль операций РЕПО в поддержании ликвидности и стабильности финансовой системы Казахстана в современных условиях [6].

Несмотря на положительные тенденции, денежный рынок Казахстана сталкивается с рядом проблем: зависимостью от экспорта нефти, высоким уровнем инфляции, недостатком долгосрочного кредитования, недоверием к тенге и зависимостью от краткосрочных инструментов.

Для устойчивого развития денежного рынка Казахстана необходимо диверсифицировать экономику, укрепить доверие к валюте, повысить прозрачность банковской системы и развивать долгосрочное финансирование. Это позволит стабилизировать рынок и поддержать экономический рост. Требуют разрешения проблемы, связанные с зависимостью от экспорта нефти и развитием долгосрочного финансирования.

Денежный рынок Российской Федерации представляет собой динамичный сегмент финансовой системы, ориентированный на краткосрочные операции с инструментами денежного обращения (межбанковские кредиты, операции РЕПО, государственные краткосрочные облигации). Основная задача рынка – обеспечение ликвидности экономики и перераспределение денежных средств между участниками.

Центральный банк Российской Федерации (Банк России) играет ключевую роль в регулировании денежного рынка, используя инструменты денежно-кредитной политики

(ключевая ставка, операции на открытом рынке, валютное регулирование). Целью монетарной политики является поддержание финансовой стабильности, сдерживание инфляции (целевой уровень 4%) и создание условий для устойчивого экономического роста.

Динамика ключевой ставки в 2021–2023 годах отражает реакцию денежно-кредитной политики на меняющиеся экономические и политические условия. В 2021 году наблюдался постепенный рост ключевой ставки (с 4,25 % до 8,50 %), обусловленный повышением инфляционных ожиданий. В 2022 году произошло резкое повышение ставки до 20% в ответ на геополитическую нестабильность и введение санкций. Однако, уже в 2023 году, после некоторого снижения, ставка в среднем составила 8,8 %, что связано с необходимостью стабилизации рубля и сдерживания инфляции [7].

Ключевые проблемные аспекты денежного рынка России – волатильность ликвидности, высокая стоимость рыночного финансирования, ограниченная адаптивность системы управления рисками. Для их решения Банк России реализует меры по повышению прозрачности, снижению системных рисков и укреплению финансовой устойчивости рынка [8]. Перспективы развития денежного рынка связаны с увеличением доли расчетов в рублях во внешнеэкономических операциях, реализацией сбалансированной финансовой политики и стимулированием притока капитала в экспортно ориентированные отрасли.

Таким образом, денежные рынки Республики Беларусь, Республики Казахстан, Российской Федерации и играют ключевую роль в обеспечении ликвидности, стабильности финансовых систем и перераспределении капитала. Для них характерно активное регулирование со стороны центральных банков, использующих инструменты денежно-кредитной политики для достижения макроэкономических целей, таких как контроль инфляции и поддержание устойчивого экономического роста. Однако каждый из рынков сталкивается с уникальными вызовами, связанными с особенностями экономики, внешнеэкономической конъюнктурой и уровнем доверия к национальной валюте, что требует адаптации подходов к регулированию и реализации комплекса мер, направленных на укрепление финансовой устойчивости и создание условий для долгосрочного развития.

Список использованной литературы

- 1 Тарасов, В. И. Деньги, кредит, банки : учебное пособие для студентов экономических специальностей вузов / В.И. Тарасов. – Минск : БГУ, 2012 . – 375 с.
- 2 Лемешевский, И. М. Макроэкономика. Мировой опыт и белорусская практика : учеб. пособие для студентов эконом. специальностей вузов / И. М. Лемешевский . – Минск: ФУАинформ, 2009. – 702 с.
- 3 Широкая денежная масса / Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.nbrb.by/statistics/monetarystat/broadmoney/broadmoney_ru.xlsx. – Дата доступа: 01.12.2024.
- 4 Отчет Национального банка Республики Беларусь, 2023 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 01.12.2024.
- 5 Проблемы и перспективы денежного рынка Казахстана [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://applied-research.ru/ru/article/view?id=8512>. – Дата доступа: 01.12.2024.
- 6 Обзор финансового рынка / Национальный банк Республики Казахстан. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://nationalbank.kz>. – Дата доступа: 01.12.2024.
- 7 Мониторинг денежного рынка / Центральный банк Российской Федерации. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.cbr.ru/collection/collection/file/8869/mmr_15q2.pdf. – Дата доступа: 01.12.2024.
- 8 Курдова, М. А. Современное состояние и перспективы развития денежного рынка Российской Федерации / М. А. Курдова, Е. А. Трубникова [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/> – Дата доступа: 01.12.2024