

В. Г. БОРИСЕВИЧ

(г. Гомель, Белорусский торгово-экономический университет
потребительской кооперации)

Науч. рук. **Л. П. Зенькова,**

д-р экон. наук, проф.

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Обеспечение устойчивости денежного обращения является одним из важных условий поддержки финансовой стабильности и устойчивого экономического роста. В настоящее время эта проблема приобретает особую актуальность в связи с необходимостью поиска компромисса между валютно-финансовой стабильностью, экономическим ростом и ценовой стабильностью на основе выбора оптимального монетарного режима и реализации эффективной денежно-кредитной политики. Главную роль в решении этой задачи играет активное использование методов и инструментов регулирования денежного обращения на основе гибкой модели денежно-кредитной политики. От того, как функционирует денежное обращение, во многом зависят конечные результаты хозяйствования, социальная и политическая стабильность в обществе.

Основная задача экономической политики Республики Беларусь связана с формированием эффективного планирования и учета денежного оборота, обеспечения эффективного использования методов регулирования и контроля совокупной денежной массы. В Республике Беларусь учитываются такие денежные агрегаты, как: M0 (наличные деньги в обороте), M1, M2 (денежная масса в национальном определении), M2* (рублевая денежная масса), M3 (широкая денежная масса)[1]. Их анализ свидетельствует о следующих тенденциях:

– денежный агрегат M1 вырос по сравнению с прошлым годом на 93,0%. Рост произошел за счет наличных денег в обороте и переводных депозитов как юридических, так

и физических лиц. Это обусловлено сложившейся в стране обстановкой политических угроз, а также ажиотажного спроса на наличные деньги в условиях пандемии covid-19;

– гораздо меньшими темпами, чем М1, но вырос агрегат М2* (рублевая денежная масса - РДМ). По состоянию на 1.01.2020 г. РДМ увеличилась за предыдущий год на 7,45 млрд. рублей, или 52,9%. Основными факторами роста стали возрастающие кредиты Национального банка правительству: в 2019 г. – 0,98 млрд. руб. в условиях нарастающего кризиса экономики. Рост внутреннего государственного долга, таким образом, является одним из негативных факторов, способных дестабилизировать денежное обращение;

– в очередной раз динамика агрегата М3 доказала, что он является самым неликвидным агрегатом. По канонам Национального банка он включает рублевую денежную массу и переводные и другие депозиты в иностранной валюте, средства юридических и физических лиц в ценных бумагах (кроме акций) в иностранной валюте, выпускаемых банками и депозиты в драгоценных металлах и драгоценных камнях. По состоянию на 01.01.2017 г. широкая денежная масса составляла 33,94 млрд. руб. в эквиваленте, но уже к 01.01.2018 г. выросла на 17,4 %, к 01.01.2019г. на 8,5%, а к 01.01.2020 г. – на 12,2%. Причинами роста темпами, почти в 4 раза меньшими, чем М2 за этот же период, явилась эффективная политика Национального банка по управляемому плаванию курсами инвалют, непривлекательная процентная ставка по иностранным депозитам, непопулярность ценных бумаг как выгодного вложения сбережений.

Отдельно следует рассмотреть степень долларизации экономики, она сохраняется на довольно высоком уровне: на 01.01.2017 г. – 68,15%, на 01.01.2018 г. – 64,69%, а на 01.01.2019 г. – 60,91%, на 1.01.2020 г. – 55,63%. Такая тенденция свидетельствует о возрастающем доверии населения к национальной валюте, ее устойчивости. Это же доказывает динамика незначительного роста депозитов в инвалюте: на протяжении 2017 и 2019 гг. размер депозитов в иностранной валюте увеличился лишь на 10,1% за 2017 г. на 8,4% за 2019 год. Более того, в 2018 г. размер депозитов в иностранной валюте сократился на 5,2%, что обусловлено проводимой Национальным банком Республики Беларусь эффективной денежно-кредитной политикой.

Национальным банком страны были предприняты необходимые действия по улучшению структуры денежной массы и снижению валютизации экономики путем повышения нормы обязательных резервов по привлеченным средствам в иностранной валюте с 7,5% на 01.01.2017 г. до 17% с 01.01.2018 г. по настоящее время.

Несмотря на то, что депозиты в иностранной валюте стали менее выгодными, поскольку ставки по ним сравнимы с уровнем инфляции доллара, а также депозиты облагаются подоходным налогом при размещении средств менее, чем на 2 года, что еще более уменьшает эффективную ставку, уровень долларизации все равно остается достаточно высоким. Для его снижения необходимо повысить степень доверия к национальной валюте на фоне уменьшения инфляции до рекордно низких уровней и относительной стабильности на валютном рынке, провести либерализацию валютной системы, под которой подразумевается поэтапная отмена обязательной продажи, впоследствии отменить целевую покупку иностранной валюты, а также обеспечить более высокую доходность по депозитам в национальной валюте в сравнении с депозитами в иностранной валюте.

Таким образом, по результатам анализа основных показателей можно заключить, что с 2017 по 2019 гг. показатели объема наличных денег в обращении, активной рублевой денежной массы значительно увеличились. Несмотря на усилия Национального банка Республики Беларусь по сдерживанию темпов прироста денежной массы и обеспечению финансовой стабильности, наблюдается нарастание экономического кризиса в стране. Дорогие деньги сдерживают развитие экономики, поскольку делают убыточными различные виды бизнеса, нуждающиеся в дешевом оборотном капитале или с длительным периодом окупаемости инвестиций.

Для решения этой проблемы в некоторых странах законодательно разрешено местным органам власти и организациям выпускать свои деньги. Местные валюты в разных странах позволяют поддерживать национальный малый бизнес, импортозамещение и кредитование предприятий с низкой рентабельностью, способствуют развитию туристического потенциала страны. К тому же местные валюты вполне могут быть совмещены с криптовалютами, созданными по технологии блокчейн. Такой проект уже реализовала британо-израильская компания Colu.

Высокая долларизация – проблема не сегодняшнего дня, она сложилась на фоне нарастающего недоверия населения к белорусской валюте в условиях стагнации и гиперинфляции 1990-2000-х гг., неоднократным валютным потрясениям (последний – летом 2011 г.), поэтому переломить эту тенденцию за 5-7 лет невозможно, нужен длительный период устойчивости валютного рынка. В сегодняшних кризисных условиях падения объемов производства, связанных с пандемией COVID-19, а также предполагаемой активной эмиссией доллара США, евро и других валют следует рассмотреть возможность ограниченного увеличения денежного предложения в национальной валюте с целью расширения кредитования белорусской экономики [3]. Однако эти деньги должны быть «связанными» и не стимулировать инфляцию.

При этом следует отметить, что проводимых Национальным банком в 2020 г. мер по стимулированию экономики и поддержке населения в условиях COVID-19 недостаточно для преодоления кризисных явлений и обеспечения стабильности.

В связи с этим можно рекомендовать Национальному банку в качестве первоочередных мер по поддержке реального сектора следующее: а) снизить нормативы отчислений в Фонд обязательных резервов по привлеченным депозитам юридических и физических лиц в белорусских рублях и иностранной валюте; б) в рамках дальнейшего смягчения монетарной политики расширить косвенно активную денежную массу в обращении, рассмотрев возможность покупки банковской системой государственных облигаций и агентских ценных бумаг (облигаций, эмитируемых ОАО) в количестве, обеспечивающем стимулирование развития экономики.

Список использованной литературы

- 1 Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2020. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 23.10.2020.
- 2 Тарасов, В. Национальный капитал как антикризисная стратегия / В. Тарасов // Директор. – 2019. – №1 (235). – С. 10 – 13.
- 3 Широкая денежная масса / Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2020. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/MonetaryStat/BroadMoney>. – Дата доступа: 19.10.2020.