НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

УО «ПОЛЕССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра экономической теории

Дисциплина «Макроэкономика»

КУРСОВАЯ РАБОТА

на тему**:** Рынок денег и особенности его функционирования в Республике Беларусь

студент

ФБД, 2 курс, гр.911112 С.А. Жук

Руководитель,ассистент С.В. Галковский

ПИНСК 2010

**ОГЛАВЛЕНИЕ**

Введение…………………………………………………………………………...4

1. Теоретические основы функционирования рынка денег в Республике Беларусь.……………………………………………………………………...……6

1.1 Понятие рынка денег и теории функционирования………………….6

1.2 Подходы к измерению денежной массы в обращении………………8

1.3 Спрос и предложение денег…………………………………...............9

2. Анализ функционирования денежной системы Республики Беларусь....…16

2.1 Элементы денежной системы Республики Беларусь.…...………….16

2.2 Анализ основных показателей денежного рынка Республики Беларусь за период 2008 – 2010 гг..……….………………………..……21

3. Проблемы и перспективы развития денежного рынка в Республики Беларусь.………………………………………………………………………….28

Заключение…………………………….…………………………….…………...32

Список использованных источников…………………………….……………..34

Приложения…………………………….…………………………….………….36

**ВВЕДЕНИЕ**

Как известно, успешность национальной экономики напрямую зависит от того, как проводится политика в денежной системе. Основу данной системы составляет равенство спроса денег на их предложение. Но современная экономика такова, что из-за многих причин рыночный механизм не сохраняет должное равновесие денежного рынка. В таком случае вмешивается государство, которое проводит политику по выравниванию денежной ситуации. Кроме того, такая денежно-кредитная политика является важнейшим инструментом в макроэкономике. Политика заключается в воздействии Национального банка на находящуюся в обращении массу денег. Данное воздействие осуществляется через различные коммерческие банки, а также кредитные учреждения. Применяются и прямые и косвенные методы денежного регулирования.

Каждое государство должно ставить перед собой задачи в обозначении сущности денежного рынка и его взаимодействием с денежным оборотом. Денежный рынок является неотъемлемой частью денежного оборота. Денежный рынок является связующим звеном использования денежных средств между субъектами и секторами экономики, что является *актуальностью* работы. Существует такое понятие как рынок денег, но это не совсем то же самое, что денежный рынок. Финансовый рынок, если брать в широком смысле, можно отождествлять с денежным рынком, в узком смысле речь идет уже о рынке капитала.

Понятия рынок денег и денежный рынок отличаются в следующем. Рынок денег является рынком, на котором уровень процентных ставок определяется спросом и предложением денег. Данный рынок представляет собой часть или сектор рынка долговых капиталов, на котором происходят краткосрочные депозитно-долговые операции, то есть на период менее года. Рынок денег является сетью банковско-финансовых институтов, обеспечивающих оптимальный спрос и предложение на деньги, иными словами, как на особый товар. Рынок денег можно охарактеризовать как рынок высоколиквидных активов. Его механизм работы является достаточно сложным, субъектами выступают брокерские и дилерские фирмы, коммерческие банки и учетные дома. А объектами купли-продажи являются временные денежные средства в свободном состоянии.

Денежный рынок в своем активе имеет такие инструменты как депозитные сертификаты, коммерческие векселя, банковские акцепты и другие. Деньги на таком рынке являются товаром, и ценой данного товара будет являться ссудный процент. Размер процента на рынке денег носит определяющий фактор для нахождения процента на всем рынке ссудных капиталов. Рынок денег, с экономической точки зрения, включает в себя взаимосвязь дохода, денежной массы и нормы процента.

Основными заемщиками на денежном рынке являются государство, население, кредитно-финансовые институты, фирмы. Денежный рынок постоянно работает с денежным капиталом, сбережениями населения, эмиссией денег. Важной особенностью денежного рынка заключается в том, что на нем осуществляют продажу и покупку краткосрочных денежных средств.

*Цель* курсовой работы – проанализировать функционирование и развитие денежного рынка в Республике Беларусь.

Для осуществления цели перед автором стоят следующие *задачи*:

- дать определение сущности и элементов денежного рынка;

- рассмотреть понятия спроса и предложения денег;

- проанализировать развитие денежного рынка в Республики Беларусь.

*Объект* исследования – денежная система. *Предмет* курсового исследования – денежный рынок Республики Беларусь.

**ГЛАВА 1**

**Теоретические основы**

**функционирования рынка денег в РБ**

**1.1 Понятие рынка денег и теории функционирования**

Деньги - важнейшая макроэкономическая категория, позволяющая анализировать инфляционные процессы, циклические колебания, механизм достижения равновесия в экономике, согласованность работы товарного и денежного рынков и т.д.[1]

Для нормального развития экономики постоянно требуется мобилизация временно свободных денежных средств физических и юридических лиц и их распределение и перераспределение на коммерческой основе между различными секторами экономики. В эффективно функционирующей экономике этот процесс осуществляется на финансовых рынках.

Под денежным рынком понимается часть финансового рынка, на котором происходит торговля краткосрочных кредитов.[2] Денежный рынок - это рынок, на котором спрос на деньги и их предложение определяют уровень процентной ставки, "цену" денег, это сеть институтов, обеспечивающих взаимодействие спроса и предложения денег. На денежном рынке деньги не «продаются» и не «покупаются» подобно другим товарам. В этом специфика денежного рынка. При сделках на денежном рынке деньги обмениваются на другие ликвидные средства по альтернативной стоимости, измеренной в единицах номинальной нормы процента.

Денежный рынок многими воспринимается как нечто особенное, как особый институт экономики. Однако единственная его особенность - это то, что здесь товар не меняет собственника, а лишь на некоторое время передается в пользование, а во всём остальном денежный рынок подчиняется тем же законам, что и товарный, и рынок рабочей силы и все прочие рынки ресурсов.

Суть денежного рынка можно описать следующим образом: вся денежная масса выступает товаром на этом рынке, где продавцами выступают «кредиторы», а покупателями – «заёмщики». Ценой выступает процент по кредиту. Нормой оценки денежного рынка выступает учётная ставка процента Центрального банка[3].

Фактически сегодня существует несколько теорий функционирования денежного рынка. Одной из них является монетаристская теория денежного рынка М.Фридмана и А.Шварца. В то время как в экономической мысли возобладало мнение, что деньги это не главное в экономике, то М.Фридман сделал другой вывод:

* во-первых, эта теория рассматривает скорость обращения денег как переменную величину, а не константу.
* во-вторых, монетарная теория допускает несовпадение между денежной массой, показателями валового национального продукта и абсолютным уровнем цен.

Основная рекомендация в стратегии денежно-кредитной политики монетаристской теории состоит в смягчении негативных моментов в течении делового цикла и центральные финансовые институты должны проводить в жизнь постоянно предсказуемую денежную политику. Постоянный рост денежной массы находящейся в обращении, примерно равный трехпроцентному уровню роста реального объема производства, характерному для долгосрочных временных интервалов, представляет собой научную с точки зрения большинства монетаристов денежную политику.

Монетаризм это только одно из направлений анализа денежного рынка. Важный вклад в развитие понимания его вопросов внесло учение Д.М. Кейнса и его последователей, которое можно считать альтернативой монетаризму.

Для теории изложенной Д. Кейнсом в научной работе «Общая теория занятости, процента и денег», важны взгляды о неэффективности денежной политики и необходимости регуляции и стимулирования экономики посредством изменения налоговой системы и структуры государственных расходов. На сегодняшний день имеет место синтезирование, включающее общие для обеих теорий элементов. Согласно современному кейнсианско-неокласическому синтезу, денежно-кредитная политика и фискальная политика, проводимая центральным правительством и его финансовыми институтами, предоставляет им значительные возможности в области контроля за наличным ВНП. Между тем, этот новый подход не подтверждает уверенности способности обеспечить процветания экономики и победить инфляционные процессы.

В начале 80-х годов приобрела значительное влияние «концепция предложения», близкая к консервативному направлению, достаточно близко связанному с монетаризмом. Основная идея связана с тем что надо увеличивать предложение, увеличивать уровень реального объёма производства, посредством уменьшения предельных налоговых ставок, что должно было бы преодолеть трехпроцентное ограничение, предложенное монетаристами.[4, с.151]

**1.2 Подходы к измерению денежной массы в обращении**

Деньги как средство обращения постоянно пребывают в сфере обращения. Для того чтобы обслуживать товарное обращение, необходимо определённое количество денег. Оно определяется законом денежного обращения, согласно которому количество денег, необходимое для обращения, равно сумме цен товаров, делённое на число оборотов одноименных денежных единиц (рубля, доллара, евро и т.п.) Эта формула примет вид:

где: КД - количество денег, необходимое для обращения;

СЦ - сумма цен товаров;

О - скорость оборота одноименной денежной единиц.

Между отдельными секторами рыночной экономической системы существует кругооборот (замкнутый поток) доходов и продуктов. В нем вращаются деньги. Зависимость между деньгами и кругооборотом можно выразить уравнением обмена, предложенным американским экономистом И. Фишером:

где М - денежная масса,

Y - скорость обращения денег (среднегодовое количество раз, когда каждая денежная единица используется для приобретения готовых товаров),

P - уровень цен (рассчитывается по отношению к базовому годовому значению, равному 1),

Q - реальный доход, то есть доход рассчитанный с учетом, влияния инфляции.[1, с.24]

В соответствии с данной формулой количество денег, необходимое для обращения рассчитывается:

Задачи денежных рынков состоят в том, чтобы переправлять сбережения из рук тех экономических единиц, которые зарабатывают больше чем тратят, в руки единиц которые тратят больше чем зарабатывают. На этих рынках функционируют прямые каналы финансирования, по которым средства переходят непосредственно к заемщикам в обмен на акции и долговые обязательства, или косвенные, где средства проходят через финансовых посредников - банки, взаимные фонды, страховые компании.

**1.3 Спрос и предложение денег**

Деньги покупаются и продаются на денежном рынке, который включает финансовые институты, обеспечивающие взаимодействие спроса на деньги и их предложения, а также денежные потоки, входящие и исходящиеиз этих институтов.

Элементами механизма функционирования денежного рынка являются спрос на деньги, предложение и цена денег (процентная ставка). Общее количество денег, которое домохозяйства, бизнес, правительство желают иметь в данный момент, представляет собой ***совокупный спрос*** на деньги. Он подразделяется на две составляющие:

операционный, или спрос на деньги для совершения сделок;

спекулятивный, или спрос на деньги как средство сохранения богатства.

Операционный спрос на деньги связан с обслуживанием торговых и платежных операций, то есть все участники рыночных отношений должны располагать определенными суммами денег для того, чтобы покупать друг у друга товары, услуги и факторы производства (транзакционный спрос). Дж.М. Кейнс относил к нему и тот денежный резерв, который необходим для незапланированных покупок (предупредительный спрос).

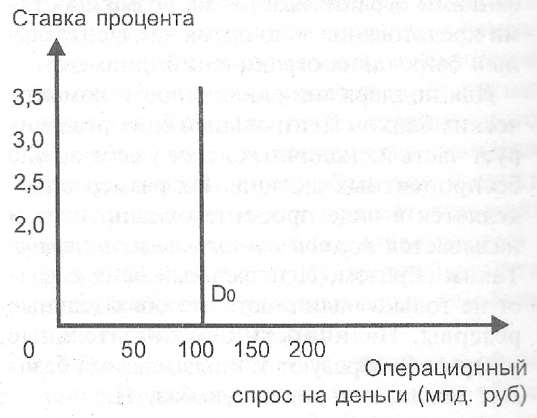
Количество денег, необходимое для заключения сделок, определяется главным образом общим денежным уровнем или объёмом валового национального продукта и не зависит от процентной ставки. Чем больше общая денежная стоимость находящихся в обмене товаров и услуг, тем больше потребуется денег для совершения сделок. Спрос на деньги для сделок изменяется пропорционально объему ВНП и зависит в первую очередь от трех величин:

объема номинального ВВП (чем больше производится товаров и услуг, чем выше цены на них, тем больше нужно денег для обслужива­ния торговых и платежных операций);

цен, по которым они продаются;

скорости обращения денег (чем она больше, тем меньше денег необходимо для торговых сделок и наоборот).

Для простоты можно предположить, что необходимое количество денег не связано с изменением ставки ссудного процента ***I****.* Тогда при данном объеме ВВП и данной скорости обращения денег кривая спросанаденьги для сделок будет иметь вид вертикальной прямой (рисунок 1.1).

**Рисунок 1.1 – Операционный спрос на деньги**

Примечание – Источник: [5]

Рассмотрим вторую составляющую совокупного спроса на деньги, т.е. спрос на деньги как средство сохранения богатства (спрос на деньги со стороны активов). Причина, по которой люди держат на руках деньги, вытекает из функции денег как средства сбережения.

Есть 3 варианта сбережений:

сохранять их в виде денег;

покупать ценные бумаги;

приобретать недвижимость и другие материальные ценности с целью их накопления, а не потребления.

Последняя форма сбережений наиболее характерна для инфляционной экономики. В нормально функционирующей экономике выбор осуществляется между деньгами и ценными бумагами.

У каждого способа размещения сбереженийесть свои достоинства и недостатки.

Что же определяет спрос на деньги со стороны активов?

Чтобы получить ответ на этот вопрос, необходимо сначала осознать, что каждая из разнообразных форм, в которых могут находиться финансовые активы, имеет свои преимущества и свои недостатки. Так, например, преимуществом владения деньгами является их ликвидность, то есть деньги можно незамедлительно использовать для покупки товаров и услуг. Как форма владения активами деньги особенно привлекательны в период падения цен на товары и услуги, а также на др. финансовые активы (например, облигации). Когда падают цены на облигации, их владелец терпит убытки в том случае, если облигации должны быть проданы по истечении определенного срока.

Недостаток владения деньгами как активами по сравнению с владением облигациями заключается в том, что они не приносят дохода в виде процента. Поэтому человеку, чтобы застраховаться от убытков, приходится решать, сколько финансовых активов держать в облигациях, а сколько в деньгах. Решение в первую очередь зависит от ставки процента.

Спрос на деньги со стороны активов изменяется обратно пропорционально ставке процента. Таким образом, когда владеть деньгами как активами невыгодно, люди держат меньшее их количество и наоборот. Спрос на деньги со стороны активов отражает не стремление людей купить товары, услуги или факторы производства, а желание повыгодней разместить свои сбережения. Кейнс называл его именуют ***спекулятивным спросом.***

Графически спрос на деньги со стороны активов можно представить так (рисунок 1.2):

**Рисунок 1.2 – Спрос на деньги со стороны активов**

Примечание – Источник: [5]

Чем ниже процентная ставка, тем выше стремление людей вложить свои сбережения в ценные бумаги, драгоценности, валюту и т.п.

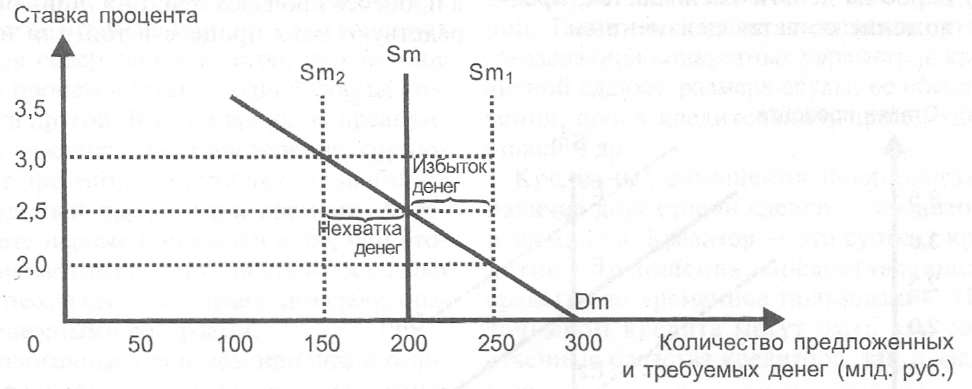
Общий спрос на деньги можно определить путем смещения по горизонтальной оси наклонной прямой спроса на деньги со стороны активов на величину, равную операционному спросу на деньги (рисунок 1.3).

**Рисунок 1.3 – Общий спрос на деньги для сделок и со стороны активов**

Примечание – Источник: [5]

Получившаяся в результате ниспадающая прямая означает общее количество денег, которые люди хотят иметь для сделок и в качестве активов, при каждой возможной величине процентной ставки.

В зависимости от величины ВНП эта прямая будет смещаться вправо или влево. Зная спрос и предложение денег, их можно объединить для того, чтобы описать денежный рынок в целом и определить равновесную ставку процента.

Графически денежный рынок можно представить так (рисунок 1.4):

**Рисунок 1.4 – Денежный рынок**

Примечание – Источник: [5]

где:

Sm – предложение денег (изображено в виде вертикальной прямой, поскольку предполагается, что финансово-кредитные институты снабжают экономику некоторым определенным объемом денег, не зависящим от величины номинальной ставки процента).

Dm – наклонная прямая спроса денег.

Как известно, цена на любой товар, в том числе и на деньги, определяется соотношением спроса и предложения. Поэтому точки пересечения прямых спроса на деньги и их предложения определяют цену равновесия. В качестве этой цены выступает равновесная ставка процента, то есть цена уплачиваемая за использование денег.

Таким образом, под условием краткосрочного равновесия денежного рынка понимается такая ставка процента, которая определяется равенством предложения денег и спроса на них.

Рассмотрим возможные варианты изменений на денежном рынке:

а) предложение денег растет при неизменном спросе на них.

В этом случае прямая Sm (рисунок 1.4) будет перемешаться вправо от наклонной спроса на деньги, что вызовет кратковременный избыток денег;

б) предложение денег уменьшается при том же спросе на них.

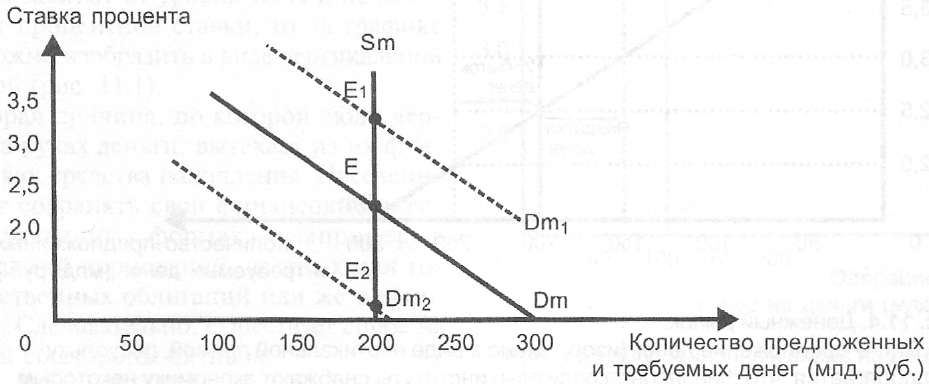
Прямая Sm будет перемещаться влево от наклонной спроса. Возникнет временная нехватка денег;

в) растет спрос на деньги при неизменном предложении.

В этом случае наклонная прямая спроса на деньги (рисунок 1.4) будет отклоняться вправо вверх. Процентная ставка при этом будет повышаться;

г) спрос на деньги уменьшается, предложение остается неизменным.

Наклонная прямая спроса будет отклоняться влево вниз, что вы- зовет понижение процентной ставки.

Случаи "в" и "г" схематично можно представить так (рисунок 1.5):

**Рисунок 1.5 Возможные варианты изменений на денежном рынке**

Примечание – Источник: [5]

Постоянные колебания спроса на деньги и их предложения вокруг точки (цены) равновесия держат денежный рынок в состоянии постоянного равновесия. Следует иметь в виду, что идеального равновесия денежного рынка не бывает, ибо на это равновесие влияет много факторов и в первую очередь – инфляция. Поэтому государство, определяя монетарную политику, должно обеспечивать устранение причин, порождающих разбалансированность рынков товаров, денег, ценных бумаг и рабочей силы.[5, с.199-202]

Спрос на деньги должен покрываться их предложением. В современной рыночной экономике предложение денег создается банковской системой: центральным и коммерческими банками страны. Центральный банк выпускает в обращение монеты, бумажные деньги в форме банкнот различного достоинства. Коммерческие банки создают деньги путем предоставления ссуд бизнесменам, населению.

Под предложением денег обычно понимают денежную массу в обращении, т. е. совокупность платежных средств, обращающихся в стране в данный момент. Денежная масса - это совокупность наличных и безналичных покупательных и платежных средств, обеспечивающих обращение товаров и услуг в народном хозяйстве, которым располагают частные лица, институциональные собственники и государство (Приложение А). В структуре денежной массы выделяется активная часть, к которой относятся денежные средства, реально обслуживающие хозяйственный оборот, и пассивная часть, включающая денежные накопления, остатки на счетах, которые потенциально могут служить расчетными средствами.

Таким образом, структура денежной массы достаточно сложна и не совпадает со стереотипом, который сложился в сознании рядового потребителя, считающего деньгами прежде всего наличные средства - бумажные деньги и мелкую разменную монету. На деле доля бумажных денег в денежной массе весьма низка (менее 25%), а основная часть сделок между предпринимателями и организациями, даже в розничной торговле, совершается в развитой рыночной экономике путем использования банковских счетов.

Вместе с тем в структуру денежной массы включаются и такие компоненты, которые нельзя непосредственно использовать как покупательное или платежное средство. Речь идет о денежных средствах на срочных счетах, сберегательных вкладах в коммерческих банках, других кредитно-финансовых учреждениях, депозитных сертификатах, акциях инвестиционных фондов, которые вкладывают средства только в краткосрочные денежные обязательства и т. п. Перечисленные компоненты денежного обращения получили общее название “квази-деньги”. Квази-деньги представляют собой наиболее весомую и быстро растущую часть в структуре денежного обращения. Экономисты называют квази-деньги ликвидными активами.

Для определения предложения денег денежную массу разбивают на несколько групп, которые называют *денежными агрегатами* М0,М1,М2,М3,М4. В основу их выделения лежит степень ликвидности компонентов, входящих в денежный агрегат – причемпо мере перехода от агрегата М0 к агрегату М и т.д. она снижается, а само понятие денег приобретает все более широкий смысл. В разных странах денежные агрегаты рассчитывают по-разному. Относительное единодушие существует но поводу агрегата М1, в него входят наличные деньги (монеты, бумажные деньги) и вклады до востребования, т.е. вклады, на которые в любое время могут быть выписаны чеки. Поэтому их называют еще чековыми. В США к М1 относят также сберегательные счета, приносящие проценты, накоторые могут быть выписаны чеки. Следовательно, М1 *—* это деньги, используемые в качестве средства обращения.

Так денежный агрегат *МО включает* наличные деньги в обороте, в том числе на руках у населения и в кассах субъектов хозяйствования;

*М1 (денежная масса в узком смысле слова) включает* МО плюс депозиты до востребования населения, субъектов хозяйствования, местных органов управления;

*М2 (расширенные деньги) включает* М1 плюс срочные депозиты населения, субъектов хозяйствования, местных органов управления.

*М3 (общая сумма денежной массы в рублях) включает* М2 плюс иные банковские депозиты (целевые, накопительные) и средства населения, субъектов хозяйствования, местных органов управления, размещенные в ценных бумагах;

*М4 (общая сумма денежной массы, в том числе иностранная валюта) включает* МЗ плюс депозиты населения, субъектов хозяйствования, местных органов управления в инвалюте (до востребования, срочные, иные).

Основными компонентами предложения денег являются бумажные деньги и чековые вклады.

*Бумажные деньги* – это находящиеся в обращении долговые обязательства государства, которые означают, что государство, выпуская деньги в обращение, обязуется покрыть эту бумажную массу соответствующим количеством товаров (включая золото) и услуг. Чем больше государство предлагает в обращение бумажных денег, тем больше его внутренний долг.

*Чековые вклады* – это долговые обязательства коммерческих банков или сберегательных учреждений. Возможность погашать эти обязательства характеризует степень ликвидности этих учреждений. Банк считается ликвидным, если суммы его наличных средств и других ликвидных активов, а также возможности быстро мобилизовать средства из иных источников достаточны для своевременного погашения долговых и финансовых обязательств. [5, С.198]

В Беларуси используют четыре денежных агрегата:

М0 – выпущенные в обращение Национальным банком РБ наличные деньги, за исключением сумм наличности, находящейся в кассах Нацбанка РБ, банках и небанковских кредитно-финансовых организациях;

М1 - включает наличные деньги (М0) и переводные депозиты (остатки средств небанковских кредитно-финансовых организаций, индивидуальных предпринимателей и физических лиц на текущих, депозитных и иных счетах до востребования);

М2 - рублевая денежная масса , которая кроме агрегата М1 включает срочные депозиты, открытые в банках в белорусских рублях, а также средства в ценных бумагах (кроме акций), выпущенных банками и находящихся вне банковского оборота;

М2\* - новый денежный агрегат (введён в действие с 1 января 2004г. постановлением Правления Национального банка от 25.11.2003 г. № 200) - «рублевая денежная масса в национальном определении». Он включает все виды денежных средств агрегата М2, а также средства в ценных бумагах физических и юридических лиц в белорусских рублях;

М3 – «широкая денежная масса» - наличные деньги вне банков (М0), переводные депозиты, срочные депозиты резидентов Республики Беларусь (коммерческих и некоммерческих организаций, индивидуальных предпринимателей, небанковских финансовых организаций и физических лиц), размещенные в Нацбанке РБ и банках- резидентах Республики Беларусь в валюте Республики Беларусь и иностранной валюте, средства в ценных бумагах (кроме акций) выпущенных Нацбанком и банками-резидентами Республики Беларусь, находящиеся вне банковского оборота, депозиты в драгоценных металлах юридических и физических лиц – резидентов Республики Беларусь.

**ГЛАВА 2.**

**АНАЛИЗ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ**

**ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ РБ**

**2.1 Элементы денежной системы РБ**

При характеристике денежной системы отдельной страны обычно ее именуют национальной, подчеркивая тем самым наличие каких-либо специфических черт и отличий. Несмотря на особенности национальных денежных систем, им свойственны и общие элементы. Основными из них являются:

• наименование денежной единицы и ее частей;

• виды государственных денежных знаков, имеющих законную платежную силу;

• масштаб цен;

• валютный курс;

• порядок наличной и безналичной (депозитной) эмиссии и обращения денежных знаков;

• регламентация безналичного денежного оборота;

• правила вывоза и ввоза национальной валюты и организации международных расчетов;

• государственный орган, осуществляющий денежно-кредитное и валютное регулирование.

Денежная система Беларуси функционирует в соответствии с Банковским кодексом РБ, определившим ее правовые основы.

Наименование денежной единицы (национальной валюты), как правило, возникает исторически, но полностью зависит от государства, которое своим законодательным актом закрепляет (или изменяет) это наименование. Официальной денежной единицей в нашей стране (валютой) является *белорусский рубль.* Введение на территории РБ других денежных единиц на сегодняшний день запрещено.

Видами денег, имеющими законную платежную силу, являются банкноты, которые обеспечиваются всеми активами Национального Банка Республики Беларусь, в том числе золотым запасом, государственными ценными бумагами, резервами кредитных учреждений, находящимися на счетах НБ РБ.

На территории РБ имеют хождение купюры в 10, 20, 50, 100, 500, 1000, 5000, 10000, 20000, 50000, 100000 белорусских рублей. Выпускаются также юбилейные и памятные монеты, имеющие в основном коллекционную направленность. Выпуск разменной монеты в РБ нецелесообразно, т.к. номинальная стоимость монет была бы ниже чем, стоимость содержащегося в них металла.

1 октября 2001 года были введены в обращение памятные банкноты “Миллениум”, которые посвящены третьему тысячелетию. Памятные банкноты достоинством 1, 5, 10, 20, 50, 100, 500, 1000, 5000 и 10000 рублей действующего банкнотного ряда погашены специальной надписью–штампом "MILLENNIUM", расположенной на купонном поле оборотной стороны. Они объединены в комплект с одинаковыми серийными номерами "аа 0000001 – аа 0002500" и упакованы в специальный конверт. Являются законным платежным средством Республики Беларусь.

22 мая 2003 года введены в обращение памятные банкноты номиналом 50000 рублей замковый комплекс "Мiр". Выпуск банкноты посвящен включению замкового комплекса "Мір" в Список всемирного наследия ЮНЕСКО. Тираж выпуска – 1000 экз. Серийные номера банкнот – "аа 0000001 – аа 0001000". Памятная банкнота помещена в специальную упаковку–буклет, на лицевой стороне которой размещены: изображение Мирского замка; логотипы ЮНЕСКО и Списка всемирного наследия; надписи – "Нацыянальны банк Рэспублікі Беларусь", "50 000 рублёў", "Замкавы комплекс "Мір", "Спіс сусветнай спадчыны". На внутренней стороне упаковки – коллаж, составленный из чертежей реконструкции Мирского замка (автор – Д.Бубновский), а также дипломов, один из которых подтверждает качество реставрационных работ в замке, а второй – удостоверяет включение замкового комплекса "Мир" в Список всемирного наследия ЮНЕСКО. Являются законным платежным средством Республики Беларусь.[7] На территории Беларуси функционируют наличные деньги (банкноты) и безналичные деньги (в виде средств на счетах в кредитных учреждениях).

Соотношение между рублем и золотом или другими драгоценными металлами законодательно не установлено. В связи с тем, что белорусская денежная единица - рубль по закону не связана с денежным металлом (золотом), фиксированный его масштаб цен отсутствует. Официальный масштаб цен рубля устанавливается государством.

Официальный курс рубля к иностранным денежным единицам определяется НБ РБ и публикуется в печати.

Проблема валютного курса была и остается для экономики РБ весьма актуальной.

Даже в Банковском кодексе РБ определена как одна из целей — «защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам».[8]

В современных условиях с точки зрения необходимости поддержания общеэкономической стабильности, наиболее предпочтительной курсовой политикой представляется поддержание темпов девальвации на уровне, не очень значительно отличающемся от темпов инфляции, причем важно не допускать существенных скачков в динамике обменного курса, и она должна быть более стабильной по сравнению с ростом цен. [9, с.120]

Динамика валютного курса белорусского рубля по отношению к доллару США за последнее десятилетие очень нестабильна (Рисунок 2.1).

**Рисунок 2.1 – Динамика обменного курса белорусского рубля к доллару США за последнее десятилетие**

Примечание – Источник: [10]

В РБ с 2001 года в качестве приоритетной цели денежно-кредитного регулирования поставлено обеспечение плавной предсказуемой динамики единого (унифицированного) курса белорусского рубля.[11]

Пользуясь классификацией МВФ, осуществляемые и планируемые в Беларуси изменения обменного курса как целевого показателя, больше тяготеют к валютному режиму Exchange rates Within crawling bands (обменные курсы внутри скользящего коридора). Механизм ценообразования подобного типа в наибольшей степени отвечает современным принципам «открытости» национальных экономик и их интеграции с мировым хозяйством.[12]

В 2001 году республика присоединилась к статье VII Устава МВФ, что означает признание белорусского рубля в качестве валюты, конвертируемой по текущим операциям. [9, с.124]

В последние годы НБ РБ проводит политику плавной девальвации белорусского рубля. Но в начале 2009 года наблюдалось резкое ослабление его позиций. Так в 2007 году курс доллара вырос с 2140 рублей за один доллар США – в январе до 2153 рублей - в декабре. В 2008 году такая динамика продолжилась – с 2150 до 2192 белорусских рублей за доллар США. В 2009 году наблюдался резкий скачок с 2200 до 2842 белорусских рублей за доллар США (рисунок 2.2):

**Рисунок 2.2 - Динамика обменного курса белорусского рубля к доллару США за период 2008 – 2010 гг.**

Примечание – Источник [10]

Национальному банку Республики Беларусь законом предоставлено монопольное право эмиссии банкнот и монеты на территории Республики Беларусь в качестве официального платежного средства. Так за 2007 год в республике выпущено в обращение 0,5 трлн. рублей[13], за 2008 – 0,5 трлн. рублей[14], в 2009 изъятие наличных денег из оборота составило 0,2 трлн. рублей[15].

Эмитируемая Национальным банком Республики Беларусь национальная денежная единица является единственным законным платежным средством в любых формах на территории Республики Беларусь, за исключением внешнеэкономических, если иное не предусмотрено законом. Достоинства (номинал), меры веса, изображение и другие характеристики национальной денежной единицы также определяются Национальным банком Республики Беларусь. На Национальный банк возложено обеспечение изготовления, хранения, обновления банкнот и монет. Исключительным правом организации обращения и изъятия денег на территории РБ обладает Национальный банк Республики Беларусь. Он отвечает за состояние денежного обращения с целью поддержания нормальной экономической деятельности в стране.

Эмиссию безналичных денег осуществляют коммерческие банки и Национальный банк Республики Беларусь. Механизм эмиссии безналичных денег действует на основе банковского мультипликатора, управление которым осуществляет исключительно НБ РБ посредством различных инструментов.

Регулирование денежного обращения, возлагаемое на НБ РБ, осуществляется в соответствии с основными направлениями денежно-кредитной политики, которая разрабатывается и утверждается в порядке, установленном банковским законодательством. НБ РБ, наделенный исключительным правом эмиссии денег, особо ответственен за поддержание равновесия в сфере денежного обращения. В отличие от периода существования действительных (золотых) денег при бумажно-кредитном обращении, когда знаки стоимости оторвались от металлической основы, центральный банк должен создавать определенные ограничения, сдерживающие эмиссию этих денег.

Ни одна экономика не может обойтись без наличных денег. Опыт государств показывает, что независимо от уровня развития рыночной экономики и преобладания в денежно-кредитных системах инструментов безналичных расчетов налично-денежное обращение по-прежнему занимает важное место.

Роль денежного обращения, его правильная организация проявляются через устойчивость хозяйственного оборота и платежно-расчетной системы, способность республиканских органов государственного управления обеспечить сбалансированность спроса и предложения на товарном рынке, через характер и степень влияния денежной массы на рост цен и инфляцию.[12]

Так индекс потребительских цен в 2007, 2008 и 2009 годах (декабрь к декабрю предыдущего года) составил 112,1%, 113,3% и 110,1% соответственно.[16]

Проблема обеспеченности предприятий денежными средствами не позволяет производить в полном объеме своевременные расчеты по оплате труда на предприятиях и приводит к росту просроченной задолженности по заработной плате, пенсиям и пособиям. Выплаченная за счет полученных банковских кредитов заработная плата увеличила денежные доходы населения, но рост реальных денежных доходов не сопровождался соответствующим ростом объемов производства потребительских товаров, розничного товарооборота и объема платных услуг населению.

Проблемы финансового состояния белорусских предприятий оказывают негативное влияние на наличный денежный оборот и не позволяют обеспечить сбалансированность денежных доходов населения с объемами предлагаемых к реализации товаров и платных услуг. Перед банковской системой поставлена задача по связыванию наличных средств населения. Чтобы денежная масса не довлела над валютным рынком и экономикой в целом, ее нужно обеспечивать товарами и услугами, ценными бумагами для населения.

Для решения этой приоритетной задачи единой государственной - экономической политики ведется активная работа. 19 ноября 2010 года Президент утвердил основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2011 год. Также разработаны и уточнены региональные программы по выходу областей на безэмиссионную работу.

Кроме того, осуществляются мероприятия по внедрению зарплатных технологий с использованием банковских пластиковых карточек, по переводу оплаты коммунальных платежей и других видов услуг на безналичную форму расчетов, ведется работа по сокращению доли неденежных форм расчетов.

Наличные деньги являются важной составляющей денежной системы страны, от которой в немалой степени зависит ее устойчивое функционирование.

Даже самые развитые государства постоянно уделяют значительное внимание наличной составляющей денежной массы.

В целях обеспечения единства в организации оборота наличных денег Национальный банк Республики Беларусь разрабатывает и утверждает:

порядок ведения кассовых операций;

правила перевозки, хранения и инкассации наличных денег, методы и способы их инкассации;

правила совершения эмиссионно-кассовых операций;

правила признаков платежности денежных знаков.

Разрабатываются также инструкции и правила ввоза и вывоза белорусских рублей.

Государственным органом, осуществляющим денежно-кредитное и валютное регулирование на территории Республики Беларусь, является Национальный банк Республики Беларусь.

Для регулирования в денежно-кредитной сфере НБ РБ привлекает следующие основные инструменты:

• ставки учетного процента (дисконтную политику);

• нормы обязательных резервов кредитных учреждений;

• операции на открытом рынке;

• регламентацию экономических нормативов для кредитных учреждений;

• и другие.

**2.2 Анализ основных показателей денежного рынка Республики Беларусь за период 2008 – 2010 гг.**

Денежные агрегаты в 2008 году формировались прежде всего под влиянием общеэкономических условий (Приложение Б).

1.1. Рублевая денежная масса (денежный агрегат М2\*) в результате производственной, инвестиционной и финансовой деятельности субъектов хозяйствования, а также изменения баланса денежных доходов, расходов и сбережений за 2008 год увеличилась на 22,5 процента (на 3,78 трлн. рублей) и на 1 января 2009 г. сформировалась в объеме 20,54 трлн. рублей (Приложение В).

При этом продолжает сохраняться положительная тенденция к снижению скорости обращения денег. Скорость обращения денежного агрегата M2\* в среднегодовом исчислении снизилась с 1 января 2008 г. по 1 января 2009 г. на 6,9 процента, до 6,96 оборота.

Изменение рублевой денежной массы с начала 2008 года сложилось в основном за счет увеличения наличных денег в обороте и срочных и условных депозитов. При этом структура рублевой денежной массы за 2008 год улучшилась благодаря увеличению доли срочных и условных депозитов на 2,7 процентного пункта (до 44,4 процента). Доля наличных денег в обороте и ценных бумаг, выпущенных банками (вне банковского оборота), снизилась соответственно на 1,1 процентного пункта (до 18,7 процента) и на 1,8 процентного пункта (до 3,4 процента). Доля переводных депозитов увеличилась на 1,2 процентного пункта (до 33,5 процента).

Активная рублевая денежная масса (денежный агрегат М1) за 2008 год увеличилась на 22,6 процента (на 1,98 трлн. рублей) при росте производственного и потребительского оборота (Приложение Г).

Изменение наличных денег и переводных депозитов физических лиц определялось динамикой реальных денежных доходов населения, расчетов физических лиц с использованием банковских пластиковых карточек, объемов операций по покупке наличной иностранной валюты населением, а также розничного оборота товаров и услуг.

1.2. Широкая денежная масса на 1 января 2009 г. составила 30,96 трлн. рублей и за 2008 год увеличилась на 26,3 процента, или на 6,46 трлн. рублей. Скорость обращения широкой денежной массы в среднегодовом исчислении с 1 января 2008 г. по 1 января 2009 г. снизилась на 7,3 процента (до 4,7 оборота).

В составе депозитов в иностранной валюте наибольшими темпами росли срочные депозиты. Их темпы прироста за 2008 год составили 41,8 процента.

1.3. Рублевая денежная база в результате операций Национального банка и Правительства увеличилась за 2008 год на 5,7 процента (на 0,39 трлн. рублей) и на 1 января 2009 г. составила 7,27 трлн. рублей.

2. Балансовыми факторами изменения в 2008 году широкой денежной массы явились рост чистых внутренних активов банковской системы (ЧВАБС) и снижение чистых иностранных активов банковской системы (ЧИАБС) (Приложение Д).

Основными источниками изменения широкой денежной массы в 2008 году стали:

* снижение ЧИАБС на 51,5 процента в результате снижения чистых иностранных активов банков и чистых иностранных активов органов денежно- кредитного регулирования. Уменьшение чистых иностранных активов банков произошло в основном за счет увеличения кредитов нерезидентов, а также роста требований банков к экономике;
* увеличение ЧВАБС на 53,8 процента произошло прежде всего за счет возрастания требований к экономике на 54,7 процента при сокращении чистых требований к органам государственного управления, вызванного в основном увеличением депозитов Правительства на счетах в Национальном банке и банках.

Международные резервные активы (золотовалютные резервы) Республики Беларусь: в национальном определении на 1 января 2009 г. составили 3662,2 млн. долларов США и, в связи с ситуацией на внешних экономических рынках и необходимостью обеспечения стабильного функционирования экономики, снизились за 2008 год на 1330,5 млн. долларовСША, или на 26,7 процента;

в определении специального стандарта распространения данных Международного валютного фонда (ССРД МВФ) на 1 января 2009 г. сложились в объеме 3061,1 млн. долларов США и уменьшились за 2008 год на 1121,1 млн. долларов США, или на 26,8 процента.[17, с.5-7]

Денежные агрегаты в 2009 году формировались прежде всего под влиянием складывающихся макроэкономических условий (Приложение Е).

1.1. Рублевая денежная масса (денежный агрегат М2\*) за 2009 год увеличилась на 1 процент (на 0,2 трлн. рублей) и на 1 января 2010г. сформировалась в объеме 20,74 трлн. рублей (Приложение Ж). Динамика рублевой денежной массы характеризовалась уменьшением этого показателя в начале 2009 года, что в основном было обусловлено сезонным фактором, снижением темпов реализации товаров и услуг на внутреннем и внешнем рынках, динамикой запасов готовой продукции и сальдо внешней торговли, и ростом в марте – декабре 2009 г. на 27,6 процента (на 4,48 трлн. рублей).

Вместе с тем скорость обращения денежного агрегата M2\* в среднегодовом исчислении с 1 января 2008г. по 1 января 2009 г. увеличилась на 9,5 процента, до 7,7 оборота.

Активная рублевая денежная масса (денежный агрегат М1) за 2009 год увеличилась на 5,8 процента, или на 0,62 трлн. рублей. В ее составе наличные деньги в обороте сократились на 4,9 процента (на 0,19 трлн. рублей), а переводные депозиты физических лиц увеличились на 7,9 процента (на 153,3 млрд. рублей). Динамика наличных денег в обороте и переводных депозитов физических лиц в 2009 году находилась в значительной степени под воздействием увеличения в начале года чистого спроса населения на иностранную валюту. Следует отметить, что в апреле – декабре наблюдался рост указанных составляющих активной рублевой денежной массы. Так, наличные деньги в обороте возросли за апрель – декабрь на 17,9 процента, а переводные депозиты физических лиц увеличились на 36,9 процента, что свидетельствует о сокращении спроса на валюту со стороны населения и финансовой стабилизации в целом.

Срочные рублевые депозиты физических лиц в целом за 2009 год выросли на 2,2 процента (на 0,13 трлн. рублей). Их динамика характеризовалась снижением в январе – феврале, что связано с частичным перетоком рублевых депозитов в депозиты в иностранной валюте и их ростом в марте – декабре. За март – декабрь срочные рублевые депозиты физических лиц возросли на 23,6 процента, или на 1,13 трлн. рублей. Этому во многом способствовала проводимая процентная политика, направленная на повышение привлекательности сбережений во вкладах в белорусских рублях.

1.2. Широкая денежная масса на 1 января 2010 г. составила 38,11 трлн. рублей и за 2009 год увеличилась на 23,1 процента, или на 7,15 трлн. рублей. Скорость обращения широкой денежной массы в среднегодовом исчислении с 1 января 2009 г. по 1 января 2010 г. снизилась на 13,7 процента (до 4,1 оборота).

Депозиты в иностранной валюте в долларовом эквиваленте возросли на 22,1 процента, или на 1025,0 млн. долларов США. Их основной прирост произошел за счет депозитов физических лиц, которые за 2009 год возросли на 40,9 процента, или на 1028,0 млн. долларов США.

Однако следует отметить замедление роста депозитов физических лиц в иностранной валюте в течение года. Если в январе 2009 г. они выросли на 11,6 процента, или на 290,8 млн. долларов США, то в феврале и марте соответственно на 6,5 и 4 процента, или на 181,7 и 120,2 млн. долларов США. В декабре их темпы роста замедлились до 0,2 процента. Общее снижение темпов роста связано прежде всего с ростом привлекательности рубле­вых депозитов.

Депозиты юридических лиц в иностранной валюте снизились на 0,1 процента (на 3 млн. долларов США). В целом наибольший удельный вес в объеме депозитов в иностранной валюте (70,7 процента) пришелся на срочные депозиты, возросшие на 29,5 процента (на 913 млн. долларов США).

1.3. Рублевая денежная база за 2009 год под воздействием операций Национального банка и Правительства, обусловленных прежде всего ситуацией на валютном рынке и в банковском секторе, снизилась на 8,7 процента (на 0,63 трлн. рублей) и на 1 января 2010 г. составила 6,63 трлн. рублей.

2. Основными балансовыми факторами изменения в 2009 году широкой денежной массы явились увеличение чистых иностранных активов банковской системы (ЧИАБС) и чистых внутренних активов банковской системы (ЧВАБС) (Приложение З)

Основными источниками изменения широкой денежной массы в 2009 году стали:

* увеличение ЧИАБС на 1386,8 млн. долларов США (на 98,5 процента) в результате снижения чистых иностранных активов банков и роста чистых иностранных активов органов денежно-кредитного регулирования;
* рост ЧВАБС на 8,2 процента за счет возрастания требований банков к другим секторам при сокращении чистого кредита органам государственного управления, вызванном в основном ростом депозитов Правительства на счетах в Националь­ном банке и банках, и при уменьшении прочих чистых позиций.

Международные резервные активы Республики Беларусь на 1 января 2010 г.:

в национальном определении составили 5978,5 млн. долларов США и увеличились с начала 2009 года на 63,2 процента (на 2 316,3 млн. долларов США);

в определении ССРД МВФ составили 5652,5 млн. долларов США и увеличились с начала 2009 года на 84,7 процента (на 2591,4 млн. долларов США).[18, с.4-6]

Динамика денежных агрегатов в январе – сентябре 2010 г. формировалась под влиянием экономических условий (Приложение И).

1.1. Рублевая денежная масса (денежный агрегат М2\*) в январе – сентябре 2010 г. увеличилась на 23,1 процента (на 4,8 трлн. рублей) (за январь – сентябрь 2009 г. она снизилась на 13,4 процента) и на 1 октября 2010 г. сформировалась в объеме 25,54 трлн. рублей. Внутригодовая динамика денежного агрегата М2\* характеризовалась снижением в январе 2010 г. на 9,3 процента, или на 1,93 трлн. рублей, и последующим увеличением в феврале – сентябре 2010 г. на 35,7 процента, или на 6,72 трлн. рублей.

За сентябрь 2010 г. рублевая денежная масса увеличилась на 1,7 процента, или на 427,1 млрд. рублей (за сентябрь 2009 г. снизилась на 1,4 процента) (Приложение К).

Скорость обращения денежного агрегата M2\* в среднегодовом исчислении за период с 1 октября 2009 г. по 1 октября 2010 г. снизилась на 3,84 процента. При этом в сентябре 2010 г. по сравнению с декабрем 2009 г. данный показатель снизился до 7,17 с 7,68 оборота соответственно.

Увеличение рублевой денежной массы с начала 2010 года сложилось за счет роста наличных денег в обращении, переводных депозитов физических лиц, срочных депозитов и ценных бумаг, выпущенных банками, при снижении переводных депозитов юридических лиц (Приложение И).

Активная рублевая денежная масса (денежный агрегат М1) за январь – сентябрь 2010 г. возросла на 6,1 процента (на 0,69 трлн. рублей) (Приложение Л) при уменьшении за январь – сентябрь 2009 г. на 16,8 процента. Увеличение ее объема определялось ростом наличных денег в обращении на 30,5 процента (на 1,11 трлн. рублей) и переводных депозитов физических лиц на 27,4 процента (на 0,58 трлн. рублей) при снижении переводных депозитов юридических лиц на 17,9 процента (на 1 трлн. рублей).

В сентябре 2010 г. в составе активной рублевой денежной массы наличные деньги в обороте увеличились на 2,7 процента (на 123,8 млрд. рублей), переводные депозиты физических лиц – на 0,6 процента (на 15 млрд. рублей), юридических лиц – снизились на 1,9 процента (на 90,4 млрд. рублей).

Рублевые депозиты на 1 октября 2010 г. сформировались в объеме 19,58 трлн. рублей и за январь – сентябрь 2010 г. увеличились на 18,4 про­цента (на 3,04 трлн. рублей) при их снижении за январь – август 2009 г. на 16 процентов.

Рублевые депозиты физических лиц за январь – сентябрь 2010 г. увеличились на 35,4 процента, или на 2,84 трлн. рублей (за январь – сентябрь 2009 г. они снизились на 6,9 процента). Основной прирост (79,7 процента) рублевых депозитов физических лиц за отчетный период 2010 года и наибольший удельный вес (75,3 процента) в их объеме на 1 октября 2010 г. пришелся на срочные депозиты, которые выросли за январь – сентябрь 2010 г. на 38,3 процента (на 2,26 трлн. рублей). Их увеличение обусловлено высокой привлекательностью сбережений в национальной валюте.

Рублевые депозиты юридических лиц за январь – сентябрь 2010 г. увеличились на 2,3 процента, или на 196,1 млрд. рублей, прирост которых обеспечен за счет срочных депозитов (рост на 40,6 процента, или на 1,2 трлн. рублей).

1.2. Широкая денежная масса на 1 октября 2010 г. составила 45,8 трлн. рублей и за январь – сентябрь 2010 г. увеличилась на 20,2 процента, или на 7,69 трлн. рублей. За сентябрь текущего года она возросла на 2,9 процента, или на 1,29 трлн. рублей.

В структуре широкой денежной массы на 1,4 процентного пункта возросла доля рублевой составляющей (с 54,4 процента на 1 января 2010 г. до 55,8 процента на 1 октября 2010 г.).

Депозиты в иностранной валюте в долларовом эквиваленте увеличились на 9,2 процента, или на 523,3 млн. долларов США. Наибольший удельный вес в объеме депозитов в иностранной валюте на 1 октября 2010 г. (62,4 процента) и в их приросте (61,7 процента) заняли средства физических лиц. Депозиты физических лиц в иностранной валюте увеличились на 9 процентов, или на 319,6 млн. долларов США, юридических лиц – на 9,6 процента, или на 203,6 млн. долларов США. При этом в структуре депозитов физических лиц доля депозитов в иностранной валюте за январь – сентябрь 2010 г. по сравнению с началом года снизилась на 4,1 процентного пункта и на 1 октября 2010 г. составила 51,7 процента (на 1 октября 2009 г. – 57,2 процента) при аналогичном увеличении доли рублевых депозитов.

Основная часть (94,4 процента) в депозитах физических лиц в иностранной валюте на 1 октября 2010 г. пришлась на срочные депозиты, которые за январь – сентябрь 2010 г. росли значительно более низкими темпами (6,8 процента) по сравнению со срочными рублевыми депозитами населения, что связано с их более низкой доходностью по сравнению с рублевыми депозитами.

В сентябре текущего года депозиты физических лиц в иностранной валюте увеличились на 4,9 процента (на 179,7 млн. долларов США), депозиты юридических лиц – на 4,1 процента (на 91,6 млн. долларов США).

1.3. Рублевая денежная база за январь – сентябрь 2010 г. увеличилась на 45,8 процента, или на 3,04 трлн. рублей, и на 1 октября 2010 г. составила 9,67 трлн. рублей. Основными факторами, повлиявшими на ее изменение в январе – сентябре 2010 г., явились увеличение требований Национального банка к экономике и продажа Национальным банком иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

2. Основными балансовыми факторами изменения в январе – сентябре 2010 г. широкой денежной массы явились увеличение чистых внутренних активов банковской системы (ЧВАБС) и сокращение чистых иностранных активов банковской системы (ЧИАБС) (Приложение М).

Прирост ЧВАБС за январь – сентябрь 2010 г. составил 31,9 процента и сложился в основном за счет увеличения требований банков к экономике на 24,9 процента.

ЧИАБС за январь – сентябрь 2010 г. сократились на 27,8 процента. Их изменение произошло за счет увеличения чистых иностранных активов Национального банка при уменьшении чистых иностранных активов банков. Снижение чистых иностранных активов банков связано главным образом с увеличением объема средств, привлекаемых банками от нерезидентов Республики Беларусь, и сокращением депозитов банков у нерезидентов Республики Беларусь.

Международные резервные активы Республики Беларусь, по предварительным данным, на 1 октября 2010 г. составили:

в национальном определении 6485,2 млн. долларов США и увеличились с начала 2010 года на 8,5 процента (на 506,7 млн. долларов США);

в определении ССРД МВФ 5984,8 млн. долларов США и увеличились с начала 2010 года на 5,9 процента (на 332,3 млн. долларов США).[19, с.7-9]

**ГЛАВА 3**

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ**

**РАЗВИТИЯ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА В РБ**

Белорусская экономика сегодня находится на перепутье. Макроэкономические показатели Беларуси на сегодняшний день неблагоприятны, темпы экономического роста неустойчивы, а уровень инфляции по-прежнему очень высок. Одной из главных макроэкономических проблем является неофициальная долларизация белорусской экономики. Например в январе-октябре 2009 года население Беларуси купило валюты в банках на 781,4 млн. долларов США больше, чем продало. Долларизация представляет собой процесс замещения слабой национальной валюты твёрдой валютой, в данном случае долларами, которые в большей или меньшей степени выполняют все функции денег, но, прежде всего, используются как средства сбережения. Белорусские предприятия и население предпочитают хранить значительную часть своих активов в твёрдой валюте, в основном в форме валютных депозитов в коммерческих банках, но также и в наличной форме, - настолько, насколько они не доверяют национальной банковской системе. Беларусь является одной из самых долларизованных стран. Доля наличных сбережений в твёрдой валюте в «финансовом богатстве» домохозяйств Беларуси и России одна из самых высоких в мире. На первый взгляд кажется, что долларизация способствует снижению инфляции – ведь используемая хозяйствующими субъектами и населением новая валюта является твёрдой. Однако в случае Беларуси верно прямо противоположное утверждение: долларизованные страны не могут создать стабильную национальную финансовую систему. В этой ситуации свои функции теряет такой институт, как центральный банк, который не способен стабилизировать работу банковской системы, использующей иностранную валюту. Долларизованная банковская система создаёт целый ряд проблем, включая «валютное несоответствие», т.е. низкий уровень резервов в иностранной валюте по отношению к депозитам. Так же не исключены «натиск на банки», усиление тенденции предоставления кредитов в иностранной валюте (по сравнению с кредитами в местной валюте) и пр.

Долларизация и инфляция в Беларуси тесно взаимосвязаны. Растущая долларизация автоматически ведёт к инфляции, поскольку спрос на дополнительное «финансовое богатство», измеряемое в долларах, ведёт к девальвации по причине недостаточного предложения иностранной валюты. Девальвация вызывает рост цен на импортируемую продукцию, снижает реальный располагаемый доход и создаёт предпосылки для повышения номинальной заработной платы, что необходимо для компенсации потерь реального дохода. На определённом этапе девальвация автоматически ведёт к росту номинальной заработной платы, поскольку в противном случае реальный доход сократится до недопустимо низкого уровня. Таким образом, девальвация и номинальный рост заработной платы стимулируют друг друга и приводят в действие инфляционную спираль «девальвация – зарплата – цены». Как показывает опыт, в долларизованных экономиках цены и заработная плата индексируются в иностранной валюте. Как только страна вступает в эту стадию, любая девальвация немедленно приводит к росту внутренних цен. Но не только растущая долларизация ведёт к инфляции. Даже при постоянном уровне долларизации любое увеличение предложения денег и расширения объёма кредитования, равно как и создание «финансового богатства» в национальной валюте, будут конвертированы в доллары. Если же предложение иностранной валюты постоянно (например, ввиду недостаточного роста экспорта), то девальвация неизбежна. В такой ситуации пространство для действий центрального банка по увеличению предложения денег без инфляционного риска очень ограничено.

Если же центральный банк не увеличивает предложение денег и кредита в национальной валюте, чтобы справиться с постоянным ростом издержек, вызванным девальвацией и ростом номинальной заработной платы, то неизбежно возникает острый кризис ликвидности. Заработная плата, налоги, пенсии и произведенная предприятиями продукция не могут быть оплачены в полном объёме в денежной форме. Тем самым стимулируется бартер. Ведь в экономике не хватает ликвидности, а центральный банк, опасаясь инфляции, не предоставляет необходимое для нормального функционирования денежной экономики количество денег. Этот сценарий точно отражает сложившуюся сегодня в Беларуси ситуацию, где наблюдается высокая инфляция, недостаток совокупного спроса, низкие темпы экономического роста или даже стагнация, рост убытков в секторе предприятий, увеличение запасов готовой продукции на складах, а так же рост неплатежей и объемов бартерных операций. Национальный банк Беларуси стоит перед дилеммой: любое увеличение предложения денег ведёт к росту темпов инфляции, а любое его снижение – к кризису ликвидности. Оба явления ведут к сбою механизма функционирования рыночной экономики.

Какие же меры экономической политики могут привести к макроэкономической стабилизации Беларуси?

Для обеспечения устойчивого роста экономики необходимо дальнейшее усовершенствование бюджетно-налоговой, денежно-кредитной и ценовой политики, развитие рыночной инфраструктуры, малого и среднего предпринимательства.

Важнейшей задачей в институциональной области будет развитие системы институтов, необходимых для мобилизации финансовых ресурсов на модернизацию экономики, повышение ее эффективности и конкурентоспособности на основе внедрения и распространения новых технологий:

активизация рынка корпоративных бумаг;

расширение спектра инструментов фондового рынка;

совершенствовование финансовых услуг, оказываемых небанковскими институциональными инвесторами (инвестиционные фонды, финансовые, лизинговые, трастовые, страховые компании);

развитие специализированных небанковских кредитно-финансовых институтов, способствующих накоплению и перераспределению капиталов (институт кредитной кооперации);

активизация развития системы финансовых рынков и институтов, включая банковский сектор и сеть небанковских финансовых организаций (портфельные фонды, фонды венчурного (рискового) капитала, лизинговые и факторинговые компании, страховые компании);

формирование эффективной системы финансового посредничества в экономике, что потребует развития доверия к институтам финансового посредничества.

В целом же государством ведется политика стабилизации денежного рынка. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь в 2011 году направлена на формирование условий стабильного экономического развития Республики Беларусь, выполнение показателей социально-экономического развития страны, повышение благосостояния населения, прежде всего путем защиты и обеспечения устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности, и курса по отношению к иностранным валютам, развития и поддержания устойчивости банковской системы, повышения надежности и безопасности функционирования платежной системы.

В соответствии с важнейшими параметрами прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 2011 год рост реального валового внутреннего продукта (далее – ВВП) составит 109 – 110 процентов, реальных располагаемых денежных доходов населения – 108 – 109,5 процента, инвестиций в основной капитал – 116 – 117 процентов. Рост индекса потребительских цен составит 107,5 – 108,5 процента. Рост экспорта сложится на уровне 116 – 116,4 процента, отрицательное сальдо внешней торговли товарами и услугами составит 8,9 – 9 процентов к ВВП. Основными источниками обеспечения положительного сальдо платежного баланса на уровне не менее 1,2 млрд. долларов США в 2011 году станут прямые иностранные инвестиции в экономику на чистой основе (без учета задолженности прямому инвестору за товары, работы, услуги) в объеме 6,4 млрд. долларов США.

Приоритетная цель денежно-кредитной политики – обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам, как важного фактора поддержания стабильного роста экономики.

В 2011 году параметры денежно-кредитных показателей будут складываться с учетом спроса экономики на деньги и платежеспособности заемщиков под воздействием производственной, инвестиционной и финансовой деятельности субъектов хозяйствования, а также изменения динамики денежных доходов, расходов и сбережений физических лиц. Прирост рублевой денежной базы оценивается в пределах 24 – 26 процентов, рублевой денежной массы – 27 – 29 процентов, широкой денежной массы – 25 – 28 процентов. При этом депозиты физических лиц вырастут на 6,4 – 7,2 трлн. рублей, юридических лиц – на 3,8 – 4,4 трлн. рублей.[20]

Таким образом можно сказать, что в 2011 году денежно-кредитная политика будет содействовать сохранению финансовой стабильности, снижению внешних дисбалансов и формированию на этой основе устойчивого экономического роста.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Раскрывая тему данной курсовой работы, я описал понятия денежной системы, денежного обращения, денежного рынка и его основных составляющих. Главным элементом денежного рынка являются деньги, поэтому в первой главе курсовой работы я подробно остановился на значении денег в экономике, описании их функций и видов. Деньги выполняют несколько функций: меры стоимости, средства обращения, средства накопления, средства платежа, мировых денег. Использование денег в различных их функциях – важный момент стимулирования воспроизводства и управления. С переходом к рыночной экономике роль денег существенно возрастает как в процессе ценообразования, регулирования товарного и денежного обращения, так и в управлении доходами и развитии внешнеэкономических связей.

С многообразием функций денег связано появление различных их видов. Функции меры стоимости, средства обращения и средства накопления раньше выполняли товарные деньги (золото, серебро), в настоящее время эти функции выполняют символические деньги (бумажные деньги без всякого золотого обеспечения). Появление кредитных денег (векселей, банкнот, чеков) связано с выполнением функции средства платежа, когда товары продаются в кредит, т.е. в долг. Роль мировых денег раньше выполняло золото, теперь широко используются валюты крупнейших мировых держав (резервные валюты).

Также в первой главе курсовой работы я рассмотрел основные элементы механизма функционирования денежного рынка: спрос на деньги и предложение денег, а так же условия достижения равновесия на денежном рынке. Совокупный спрос состоит из двух частей: спрос на деньги для сделок и спрос на деньги как средство сохранения богатства. В первом случае деньги выступают в качестве средства обращения товаров. Во втором случае деньги рассматриваются как абсолютно ликвидный актив (т.е. как резерв платёжеспособности) и выполняют функцию средства сохранения покупательной силы денег в качестве всеобщего платёжного средства. Спрос на деньги должен покрываться их предложением. Предложением денег называется имеющееся на данный момент в экономике их количество. Для определения предложения денег денежную массу по степени ликвидности входящих компонентов разбивают на несколько групп, называемых денежными агрегатами М1, М2, М3 и т.д. Методика расчётов денежных агрегатов в различных странах разная.

Важным для денежного рынка представляется равновесие между спросом на деньги и их предложением. Но равновесное положение на денежном рынке не является устойчивым. Нарушение равновесия может происходить в результате изменения либо денежного предложения, либо спроса на деньги. Оно приводит к колебаниям процентной ставки. Изменяясь, она влияет на спрос банков, населения на деньги и восстанавливает равновесие на рынке денег. Методы восстановления равновесия тесно связаны с проводимой в стране денежно-кредитной политикой, политикой обменного курса.

Во второй главе я рассмотрел денежно-кредитную политику, которую проводит Республики Беларусь. Анализ этих данных показывает, что начиная с 2008 года и на протяжении всего 2009 правительство работало над сохранением в стране экономической и политической стабильности. Экономика республики вплотную столкнулась с угрозами мирового финансового кризиса поэтому и индекс объема ВВП в 2009 г. составил 100,2 процента при прогнозе на год – 110-112 процентов и сальдо внешней торговли товарами и услугами по методологии платежного баланса сложилось отрицательным и составило 5 млрд. 550,5 млн. долларов (данные национального статистического комитета).

Прогноз социально-экономического развития страны на 2011 год, в частности, предусматривает рост ВВП на 9-10 проц., реальных располагаемых денежных доходов населения – на 8-9,5 проц., инфляции в пределах 7,5-8,5 проц.

Основными направлениями макроэкономической политики страны в последние годы являются стимулирование инвестиций и роста, а также сдерживание разрушительной для экономики либерализации. Но в условиях высокой инфляции и значительного дефицита текущего счёта невозможно достичь устойчивого экономического роста. Как уже говорилось, инфляция в Беларуси тесно связана с долларизацией экономики. Беларусь является одной из самых долларизованных стран, цены и заработная плата в стране индексируются в иностранной валюте. Растущая долларизация автоматически ведёт к инфляции и нестабильности банковской системы. Её снижение является трудной задачей.

Для того, чтобы идти в ногу с мировыми тенденциями, Беларусь должна максимально использовать свои сильные стороны (потенциальные конкурентные преимущества): выгодное экономико-географическое и геополитическое положение; развитые системы транспортных коммуникаций и производственной инфраструктуры; значительные земельные, водные, лесные ресурсы, наличие ряда важных полезных ископаемых; относительно развитый научно-технический потенциал; достаточно мощную строительную базу; высокий образовательный уровень населения и сложившуюся систему подготовки квалифицированных кадров; многовекторные внешнеэкономические связи.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Деньги, кредит, банки: Учеб. / Под редакцией Г. И. Кравцовой. – Мн.: БГЭУ, 2003, с. 28
2. Экономика: Учеб. / Под ред.А.С.Булатова.—М.: Экономистъ, 2006
3. Экономическая теория/Под ред. В.И. Видяпина, Г.П. Журавлевой. - М.: ИНФРА -М, 2005
4. «Основы экономической теории», под редакцией Клюни В.Л. - М., «Экоперспектива», 1997 г.
5. Экономическая теория. Учебное пособие / Н. М. Зубко, А. Н. Каллаур. – Витебск – Издатель Чернин Б. И., 2007.
6. Мир экономики. Макроэкономические аспекты: Пособие для рук. кружков и учителей / Г.Н. Сугако. – Мн.: Беларусь, 2002г. – 205 стр.
7. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Национальный банк республики Беларусь. – Минск, 2009. – Режим доступа: http://www.nbrb.by. – Дата доступа: 07.11.2010
8. Банковский кодекс Республики Беларусь, 25.10.2000 г. №441-3
9. Тихонов А.О. Деньги, денежно-кредитная политика и экономическая трансформация: макроэкономический подход: Монография. - Мн.: Академия управления при Президенте Республики Беларусь, 2002. - 199 с.
10. Белорусский портал TUT.BY [Электронный ресурс] / Белорусский портал TUT.BY. – Минск, 20010. – Режим доступа: http://www.finance.tut.by – Дата доступа: 13.11.2010
11. В. Тарасов Деньги и денежно-кредитная политика: прошлое и современность// ВАББ №23, 2001, с. 35-44
12. С. Пупликов, В. Михалевич Проблемы регулирования валютного курса национальной денежной единицы в транзитивной экономике//ВАББ №35, 2001, с. 32-41
13. Отчет Национального банка Республики Беларусь за 2007 год
14. Отчет Национального банка Республики Беларусь за 2008 год
15. Отчет Национального банка Республики Беларусь за 2009 год
16. Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Минск, 2010. – Режим доступа: http://www.belstat.gov.by. – Дата доступа: 21.11.2010
17. Тенденции в денежно-кредитной сфере Республики Беларусь в 2008 году. // Информационно-аналитический и научно-практический журнал Национального банка Республики Беларусь «Банковский Вестник» - 2009 - №6(443).
18. Тенденции в денежно-кредитной сфере Республики Беларусь в 2009 году. // Информационно-аналитический и научно-практический журнал Национального банка Республики Беларусь «Банковский Вестник» - 2010 - №6(479).
19. Тенденции в денежно-кредитной сфере Республики Беларусь в январе – сентябре 2010 г. // Информационно-аналитический и научно-практический журнал Национального банка Республики Беларусь «Банковский Вестник» - 2010 - №30(503).
20. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2011 год: утверждены указом Президента Республики Беларусь № 597 от 19 ноября 2010 года

**ПРИЛОЖЕНИЯ**

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Структура денежной массы

Денежная масса

* покупка активов
* ликвидация сберегательных и срочных вкладов взамен бессрочных вкладов или наличных денег
* продажа активов
* образование сберегательных и срочных вкладов взамен бессрочных вкладов или наличных денег

##### Денежная масса

**Наличные деньги**

- металлические деньги

- банкноты в небанковском секторе

- вклады до востребования (бессрочные)

##### Безналичные деньги

#### Банковский сектор = предложение денег

* Национальный банк: деньги Центрального банка
* Коммерческие банки: деньги коммерческих банков

**Выпуск денег в обращение**

**Изъятие денег из обращения**

**Небанковский сектор = спрос на деньги**

Мотив осуществления денежных операций –

мотив предосторожности – мотив спекуляции

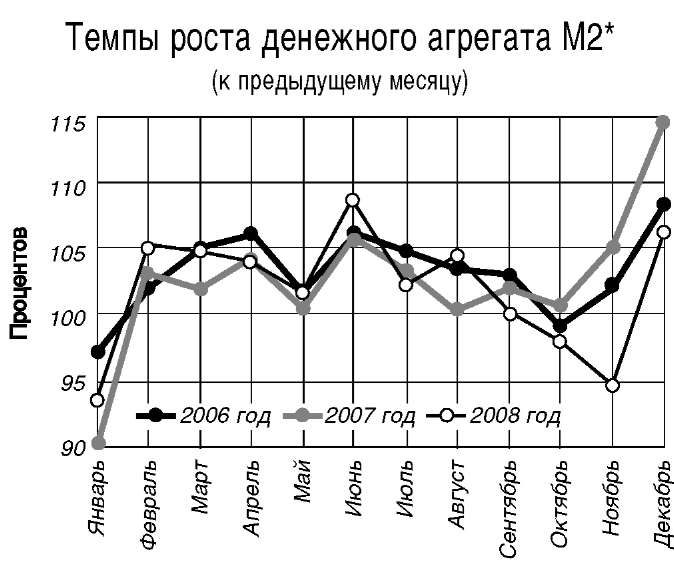
##### Регулирование денежной массы

= контроль совокупного предложения денег в народном хозяйстве со стороны Национального банка

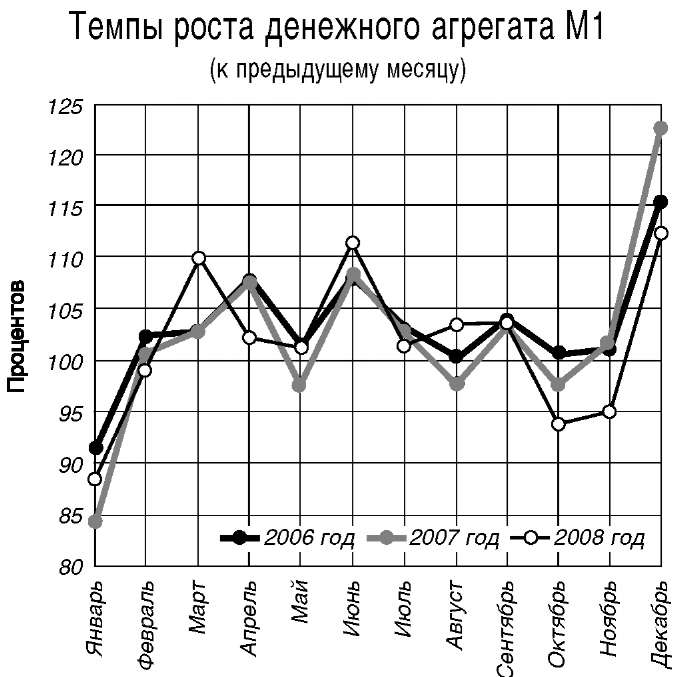
Примечание – Источник: [6, с.94]

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Примечание – Источник: [17, с.6]

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Примечание – Источник: [17, с.6]

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

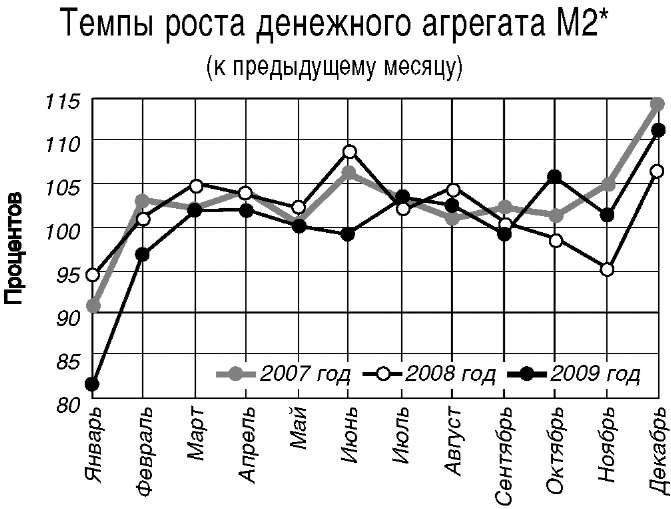
Примечание – Источник: [17, с.6]

ПРИЛОЖЕНИЕ Д

Примечание – Источник: [17, с.7]

ПРИЛОЖЕНИЕ Е

Примечание – Источник: [18, с.5]

ПРИЛОЖЕНИЕ Ж

Примечание – Источник: [18, с.5]

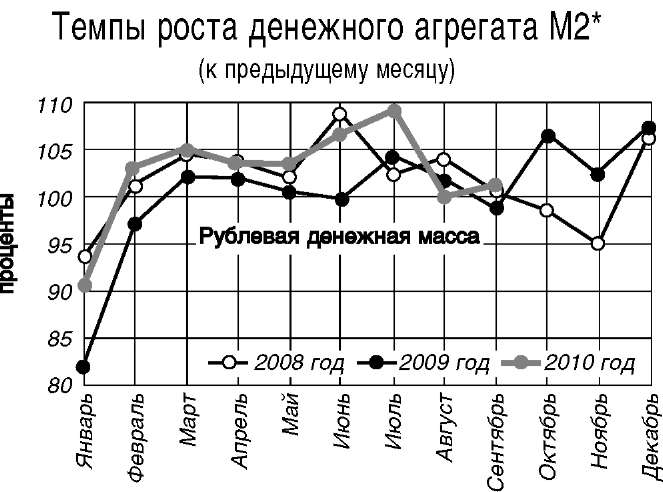
ПРИЛОЖЕНИЕ З

Примечание – Источник: [18, с.6]

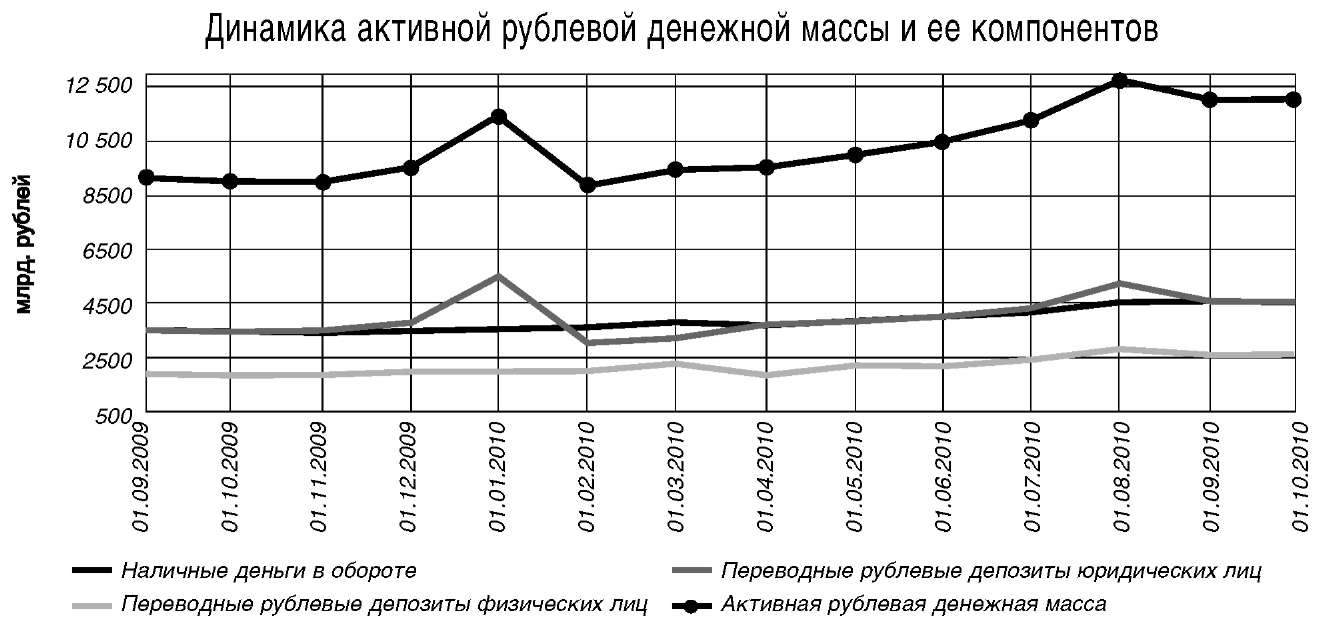
ПРИЛОЖЕНИЕ И

Примечание – Источник: [19, с.7]

ПРИЛОЖЕНИЕ К

Примечание – Источник: [19, с.8]

ПРИЛОЖЕНИЕ Л

Примечание – Источник: [19, с.8]

ПРИЛОЖЕНИЕ М

Примечание – Источник: [19, с.9]

\* Другие секторы — другие финансовые организации, нефинансовые организации, физические лица. В предыдущих обзорах использовался термин «требования к экономике». Изменения связаны с переходом к стандарту представления аналитических данных денежно-кредитной статистики, разработанному МВФ.