



ISSN 2072-8441

## ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ

<http://elibrary.miu.by/journals!/item.eiup.html>

Свиридович, В.А. Влияние широкой денежной массы на стабилизацию (1996 г.) и дестабилизацию (2011 г.) белорусской экономики / В.А. Свиридович // Экономика и управление. – 2013. – № 4 (36). – С. 90–94.

# ВЛИЯНИЕ ШИРОКОЙ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ НА СТАБИЛИЗАЦИЮ (1996 Г.) И ДЕСТАБИЛИЗАЦИЮ (2011 Г.) БЕЛОРУССКОЙ ЭКОНОМИКИ

В.А. Свиридович<sup>а</sup>

### КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

Республика Беларусь, экономический рост, широкая денежная масса, динамика, диспропорции, национальная экономика, монетарная сфера

### АННОТАЦИЯ

В статье исследуется влияние широкой денежной массы на стабилизацию белорусской экономики в 1996 году, когда удалось успешно преодолеть ряд негативных явлений предыдущих лет (гиперинфляцию, падение ВВП, сокращение реальных денежных доходов населения и т.д.). Анализируется роль широкой денежной массы в событиях 2011 года, когда экономика Республики Беларусь внезапно столкнулась с острыми проблемами: резким снижением курса национальной валюты, ажиотажем на потребительском рынке, платёжным кризисом и др., которые считались в стране давно решёнными. Обосновывается необходимость пересмотра некоторых подходов, используемых в отечественной денежно-кредитной сфере.

### СТАТЬЯ ПОСТУПИЛА В РЕДАКЦИЮ

15 мая 2013 г.

### WEB

<http://elibrary.miu.by/journals!/item.eiup/issue.36/article.18.html>

# IMPACT OF BROAD MONEY SUPPLY ON STABILIZATION (1996) AND DESTABILIZATION (2011) OF BELARUSIAN ECONOMY

V.A. Sviridovich<sup>a</sup>

### KEYWORDS

the Republic of Belarus, economic growth, broad money supply, dynamics, disparities, national economy, monetary sector

### ABSTRACT

The paper examines the impact of broad money supply on stabilization of the Belarusian economy in 1996, because exactly in that period the country managed to successfully overcome a number of negative effects of the preceding years (hyperinflation, decline of GDP, reduction in real income of population, etc.). The role of the broad money supply in the events of 2011, when the economy of the Republic of Belarus suddenly faced such thorny problems as sharp drop in the national currency rate, buying craze in the consumer market, payments crisis, etc., which were considered to be settled in the country long ago, is analyzed. The need to review some of the approaches used in the domestic monetary sector is justified.

### RECEIVED

May 15, 2013

### WEB

<http://elibrary.miu.by/journals!/item.eiup/issue.36/article.18.html>

## Введение

В первой половине 90-х годов XX-го века, т.е. после распада СССР, экономика Беларуси оказалась в исключительно трудных условиях. Повседневной реальностью стали кризисные явления почти во всех отраслях и сферах национального хозяйства. Это нашло своё отражение в динамике падения ряда макроэкономических показателей, значимый и ощутимый рост

которых начался у нас лишь с 1996 года. Именно этот год стал позитивно-переломным для белорусской экономики. Статистические данные, представленные в таблице 1, всё это убедительно подтверждают.

Кроме того, в постсоветское время денежно-кредитные отношения начали играть в белорусской экономике всё более заметную роль. Объективная причина этого была обусловлена не только крайне болезненным исправлением ранее накопленных ценовых и отраслевых диспропорций, разрывом прежде существовавших хозяйственных связей, общим расширением сферы действия рыночных отношений и т.п., но и стремительными темпами изменения самих денежно-кредитных параметров (причем тут речь шла уже не о

<sup>а</sup> Свиридович Василий Андреевич, кандидат экономических наук, ведущий научный сотрудник Института экономики Национальной академии наук Беларуси, SVIRVA@tut.by  
Sviridovich Vasilyy Andreevich, PhD in Economic sciences, leading researcher at Institute of Economics of the National Academy of Sciences of Belarus, SVIRVA@tut.by

Таблица 1 — Индексы некоторых экономических показателей Республики Беларусь в 1991—2000 гг. (в сопоставимых ценах; в % к 1990 г.) [1, с. 51, 124; 2, с. 122]

	1991	1992	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Валовой внутренний продукт	99	89	73	65	67	75	81	84	89
Продукция промышленности	99	90	70	61	64	75	85	93	100,7
Производство потребительских товаров	100,5	96	79	60	65	80	97	106	110
Инвестиции в основной капитал	104	74	57	39	37	45	56	51	52
Ввод в действие общей площади жилых домов	102	84	64	37	50	64	69	55	67
Розничный товарооборот	92	72	56	43	56	66	84	93	103
Реальные денежные доходы населения	102	80	85	62	73	77	92	89	107
Реальная среднемесячная начисленная заработная плата	104	91	59	56	59	67	79	85	95
Реальный размер назначенной месячной пенсии	123	72	48	60	60	66	74	77	98

Таблица 2 — Среднегодовая широкая денежная масса в 1993—1998 годах (млрд рублей) [3, с. 139—140; 4, с. 21]

Показатели	1993	1994	1995	1996	1997	1998	
1. Наличные деньги в обороте	Mo	0,0233	0,2506	2,2679	5,109	9,00	17,08
Изменение к предыдущему году (раз)		15,8	10,7	9,0	2,2	1,8	1,9
2. Переводные депозиты		0,0592	0,6244	3,7147	5,858	11,57	26,69
Изменение к предыдущему году (раз)		7,1	10,5	5,9	1,6	2,0	2,3
Денежный агрегат M1		0,0825	0,8749	5,9825	10,967	20,57	43,77
Изменение к предыдущему году (раз)		8,5	10,6	6,9	1,8	1,9	2,1
3. Срочные депозиты		0,0165	0,1577	1,7072	4,541	6,18	11,42
Изменение к предыдущему году (раз)		6,2	9,5	10,8	2,6	1,4	1,8
4. Ценные бумаги, выпущенные банками		—	—	—	—	—	—
Денежный агрегат M2 (Рублёвая денежная масса)		0,0990	1,0326	7,6897	15,508	26,74	55,19
Изменение к предыдущему году (раз)		8,0	10,4	7,4	2,0	1,7	2,0
5. Депозиты в иностранной валюте		0,0516	0,9208	4,7592	5,607	12,21	26,85
Изменение к предыдущему году (раз)		31,3	17,8	5,2	1,2	2,2	2,2
6. Ценные бумаги, выпущенные банками (ШДМ) Денежный агрегат M3		0,1506	1,9534	12,4489	21,115	38,95	82,04
Изменение к предыдущему году (раз)		10,7	13,0	6,4	1,7	1,8	2,1
<i>Справочно:</i>							
Всего инвалютные депозиты, млн. долларов США		194,0	240,5	414,0	423,7	464,6	504,7
Курс иностранной валюты, установленный Национальным банком Республики Беларусь (на начало периода: рублей за 1 доллар США)		150,0	6980,0	10 600,0	11 500,0	15 500,0	30 740,0

«процентах», а о «размах»). Среди этих параметров важное значение имеет широкая денежная масса, последовательно включающая в себя наличные деньги в обороте, переводные депозиты, срочные депозиты и т.д. Однако динамика изменения широкой денежной массы (ШДМ), как, впрочем, и её ключевых составляющих, у нас редко оказывалась в эпицентре внимания экономической общественности, и ещё реже соотносилась с общеэкономической ситуацией в стране.

С 1996 г. в Республике Беларусь прекратилось общее падение производства, и в хозяйственной жизни начались позитивные процессы, в том числе и последовательное увеличение ВВП. Положительные темпы роста, по сравнению с первой половиной 90-х годов, демонстрировали тогда и большинство других макроэкономических показателей, особенно стоимостных (это демонстрирует правая часть таблицы 1).

Быстрый прирост этих показателей наблюдался в Беларуси и после 2000-го года. Но в данный мо-

мент нас интересуют те условия, благодаря которым эта положительная динамика стала возможна и практически осуществима именно с 1996 года, когда фактически была остановлена стремительная экономическая деградация страны. К общеэкономическим предпосылкам тут следует отнести целенаправленное формирование и активное использование в Беларуси государственно-центричной модели управления национальным хозяйством. В рамках этой модели тогда и был предпринят целый ряд антикризисных действий.

Но какое же из них оказалось наиболее действенным и сыграло ключевую роль? Анализ показывает, что решающим фактором здесь стало многократное замедление темпов роста денежной массы, наблюдавшееся в Беларуси именно в 1996 году. Динамика изменения денежных переменных (Mo, M1, M2 и M3), представленная в таблице 2, указывает на этот факт.

Относительная финансовая стабильность, установившаяся в республике с 1996 года, обусловила торможение и остановку ряда негативных тенденций пред-

шествующего пятилетия. Именно с этого года в Республике Беларусь фактически начался новый период развития, позитивно отразившийся на экономическом положении большинства хозяйствующих субъектов. Сначала это положение стабилизировалось, хотя и на весьма низком уровне, который объективно являлся следствием ряда предыдущих (кризисных) лет. Затем оно стало постепенно улучшаться, хотя процесс «улучшения» не всегда и не везде в экономике шёл быстро, плавно и легко. Но нам здесь важно то, что с помощью денежно-кредитного инструментария за один год было успешно остановлено стремительное общеэкономическое падение страны.

Однако экономический рост, начавшийся в Беларуси в 1996 году, сопровождался двумя важными особенностями. Во-первых, успешный и решительный пересмотр монетарной политики, осуществлённый Национальным (Центральным) банком страны, не получил надлежащего законодательно-институционального оформления и поддержки; во-вторых, денежно-кредитная стабилизация, позитивно отразившаяся на функционировании реального сектора, редко рассматривалась им как благоприятный момент для осуществления необходимых структурных реформ, чаще воспринимаясь как некая страховка от экономических рисков или как своего рода «палочка-выручалочка».

Тем не менее, положительные темпы роста многих макроэкономических показателей, которые национальное хозяйство демонстрировало с 1996 года, стали особенно впечатляющими на рубеже 2003–2004 годов (см. данные таблицы 3). Они и потом ещё целый ряд лет оставались достаточно высокими. Выпадение же из этого контекста 2009 года произошло из-за внешних воздействий, т. е. последствий мирового экономического кризиса, затронувшего и Республику Беларусь. Однако уже в следующем 2010-ом году всё опять вернулось на «круги своя» — экономическая динамика страны вновь стала позитивной.

По-настоящему же знаковым и переломным для белорусской экономики стал 2011 год, когда она внезапно столкнулась с внутренним валютно-финансовым кризисом. Экономической реальностью стало резкое падение официального курса национальной валюты: на 01.01.2011 г. он составлял 3000, а на 01.01.2012 г. уже 8350 белорусских рублей за 1 доллар США. За этот год у нас резко выросли цены: индекс по-

требительских цен (декабрь 2011 г. в процентах к декабрю 2010 г.) составил 208,7; индекс цен производителей промышленной продукции — 249,6; индекс цен производителей сельскохозяйственной продукции — 274,4; индекс тарифов на перевозку грузов — 250,3. Кроме того, наблюдался ажиотажный спрос на потребительские товары длительного пользования, и некоторые другие негативные явления. Однако общую ситуацию в Беларуси всё же удалось взять под контроль к концу 2011-го года, хотя и с большими социально-экономическими издержками. И здесь закономерно возникает вопрос о взаимосвязи кризисных явлений 2011-го года с предшествующими событиями. Поэтому нам необходимо более внимательно присмотреться именно к предкризисному периоду.

Рекордно высокие темпы роста основных экономических показателей, почти непрерывно наблюдавшиеся в Республике Беларусь на протяжении десяти предкризисных лет (2001–2010 гг.), тесно связаны с денежно-кредитными отношениями. Поэтому вновь обратимся к анализу широкой денежной массы, её структуры и динамики в 2001–2010 гг. Данный временной отрезок позволяет нам объективно увидеть и оценить роль ШДМ, все составляющие которой весьма важны и значимы для функционирования национальной экономики. Необходимые для анализа статданные представлены в таблице 4.

Из данных таблицы 4 видно, что за предкризисное десятилетие (2001–2010 гг.) Беларуси фактически удалось добиться двукратного роста реального ВВП и производительности труда. Однако эти производственные успехи сопровождались одновременным накоплением серьёзных диспропорций в монетарной сфере. Причём данная диспропорциональность возникла не случайно или одномоментно, а последовательно-поступательно возрастала на протяжении всего рассматриваемого десятилетия. Например, за это время количество наличных денег в обороте ( $M_0$ ) увеличилось почти в 13 раз (4353,2:337,7), а вся рублёвая денежная масса ( $M_2^*$ ) выросла значительно больше — в 26,9 раза (22 901,7:850,6). Фактическим балансиrom этой денежной массы являлась иностранная валюта, ежегодно поступающая в страну. Но с 2001-го по 2010-й год депозиты в иностранной валюте (в млн долларов США) увеличились только в 7,3 раза (5973,5:815,0). Таким образом (в указанный период) то-

Таблица 3 — Индексы некоторых социально-экономических показателей Республики Беларусь (стоимостные показатели в сопоставимых ценах; в % к предыдущему году) [5, с. 43–45; 6]

Годы	Валовой внутренний продукт	Промышленное производство	Реальные располагаемые денежные доходы населения	Инвестиции в основной капитал	Ввод в эксплуатацию общей площади жилых домов
2001	104,7	105,9	128,1	96,5	85,3
2002	105,0	104,0	104,0	106,0	93,4
2003	107,0	106,7	100,7	120,8	107,4
2004	111,4	115,3	109,3	120,9	116,0
2005	109,4	110,0	118,1	120,0	108,1
2006	110,0	111,2	115,9	132,2	108,0
2007	108,6	108,6	113,1	116,2	114,0
2008	110,2	111,3	111,8	123,5	109,1
2009	100,2	96,9	103,7	104,7	112,3
2010	107,7	111,7	114,8	115,8	116,1
2011	105,5	109,1	98,9	117,9	82,7
2012	101,5	105,7	121,0	86,2	81,8

Таблица 4 — Среднегодовая широкая денежная масса в 2001—2011 годах (млрд рублей) [5, с. 40; 7, с. 14—15, 60—61, 68—69]

	2001	2002	2003	2004	...	2008	2009	2010	2011
1. Наличные деньги в обороте – Мо	337,7	555,5	751,6	1100,6		3844,9	3475,5	4353,2	6139,7
2. Переводные депозиты	275,4	436,0	736,1	1282,5		5449,3	5373,2	6866,3	10 138,1
Денежный агрегат – М1	613,1	991,5	1487,7	2383,1		9294,2	8848,7	11 219,5	16 277,8
3. Другие депозиты	214,2	497,3	943,1	1660,7		8356,4	8189,3	10 662,0	15 054,6
Денежная масса в национальном определении – М2	827,4	1488,8	2430,7	4043,9		17 650,6	17 038,0	21 881,5	31 332,5
4. Ценные бумаги, выпущенные банками	23,2	51,5	129,0	137,2		855,8	779,5	1020,2	1676,4
Рублёвая денежная масса – М2*	850,6	1540,3	2559,7	4181,0		18 506,4	17 817,5	22 901,7	33 008,8
5. Депозиты в иностранной валюте	1128,7	1619,4	2247,7	2961,3		8771,5	15 069,9	17 801,5	34 837,6
6. Ценные бумаги, выпущенные банками	5,0	8,5	12,3	14,1		104,9	568,1	1534,7	2329,9
7. Депозиты в драгоценных металлах	—	—	—	3,0		5,7	5,6	8,2	164,6
Широкая денежная масса – М3	1984,3	3168,1	4819,7	7159,5		27 388,5	33 461,1	42 246,2	70 340,8
<i>Справочно:</i>									
Валовой внутренний продукт (в сопоставимых ценах; в процентах к 2000 году)	104,7	109,9	117,6	131,0		188,7	189,1	203,7	214,5
Производительность труда (в сопоставимых ценах; в процентах к 2000 году)	105,2	111,3	120,2	134,6		181,9	181,0	194,0	205,6
Депозиты в иностранной валюте (млн долларов США; в среднем за период)	815,0	906,6	1093,7	1370,4		4106,1	5400,8	5973,5	7029,8
Кредиты банков экономике (млрд рублей; в среднем за период)	1825,6	2781,6	4403,6	7101,2		35 981,6	34 202,2	73 215,0	116 259,9
в процентах к ВВП	10,6	10,6	12,0	14,2		27,7	39,4	44,5	42,4
Официальный курс белорусского рубля (рублей за 1 доллар США; на 01.01. соответствующего года)	1180	1580	1920	2156		2150	2200	2863	3000

варное и валютное обеспечение белорусского рубля постепенно снижалось.

Следует сказать и о том, что с 2001-го по 2010-й год значительно возросло кредитование банками национальной экономики. Так, если в 2001 г. соответствующие кредиты равнялись 1825,6 млрд руб., то в 2010 г. эта сумма уже составила 73 215,0 млрд руб., т.е. увеличилась в 40 раз. Даже если не брать абсолютные значения, а обратиться к относительным величинам, то и здесь природой будет весьма солидным — за указанный период кредиты банков экономике, взятые в процентах к ВВП, выросли с 10,6 % до 44,5 % (см. данные таблицы 4).

Нельзя обойти вниманием и ещё одно важное обстоятельство, связанное с проводимой в Беларуси (по отношению к иностранным валютам) курсовой политикой. Как следует из данных таблицы 4, с 2004-го по 2008-й год официальный обменный курс белорусского рубля фактически оставался неизменным. Даже если взять целое десятилетие, т.е. период с 2001-го по 2010-й год, то и тут он изменился очень незначительно, пройдя путь от 1180 до 2863 рублей за 1 доллар США. Если же принять во внимание масштабы эмиссии и кредитования, которые активно осуществлялись у нас в течение этих десяти лет, то данная курсовая политика не может быть признана адекватной экономическим реалиям.

В результате всего этого внутри национальной экономики постепенно накапливались и усиливались диспропорции, которые и привели к кризисным потрясениям весны и лета 2011-го года (не секрет, что бурный экономический рост, базирующийся на обильных денежно-кредитных «вливаниях», не может продолжаться бесконечно долго). На пике кризиса всем стала очевидна практическая невозможность прямолинейного продолжения в республике прежней монетарной политики, и она подверглась вынужденной

корректировке, затронувшей её эмиссионный, кредитный и курсовой аспекты. Кроме того, в 2012 г. изменились некоторые важные внешнеэкономические условия функционирования национального хозяйства (здесь следует особо отметить разнообразную и масштабную поддержку Беларуси со стороны Российской Федерации). Следствием этих и некоторых других факторов стала явная «нетипичность» 2012 года, заметно отличающегося (особенно в финансовом отношении) от предыдущих лет. Межсекторная направленность и интенсивность финансовых потоков Республики Беларусь претерпела в этом году существенные изменения. Данные таблицы 5, касающиеся органов денежно-кредитного регулирования, органов государственного управления, банков и домашних хозяйств весьма убедительно это подтверждают.

Но, так как финансово-экономическая ситуация 2011 и 2012 годов существенно разнится, а относительно 2013-го года есть много неясного и неопределённого, то уверенно говорить о безусловном и окончательном разрыве с традиционной и всем привычной денежно-кредитной политикой в Беларуси пока преждевременно. Этому мешают и различные объективные обстоятельства (от продолжающегося в мире финансово-экономического кризиса, до незавершённости структурной перестройки белорусской экономики).

## Заключение

Подводя итог нашему исследованию влияния денежно-кредитных отношений (ШДМ) на экономические реалии современной Беларуси, отметим, что почти весь постсоветский период на вектор и динамику движения национального хозяйства прямо воздействовали соответствующие отношения, т.е. их роль

Таблица 5 — Сальдированный баланс финансовых потоков Республики Беларусь между различными секторами экономики в 2010—2012 гг. (млрд рублей) [7, с. 16—21; 8, с. 15]

	Экономика в целом								
	Всего	Внешний сектор (остальной мир)	Всего	Органы денежно-кредитного регулирования (Национальный банк)	Органы государственного управления	Банки	Другие финансовые организации (страховые)	Нефинансовые организации (предприятия)	Домашние хозяйства
2010 г. Чистое кредитование (+) / заимствование (-)	0,0	24 493,9	-24 493,9	-681,6	-3718,2	3348,7	-119,1	-22 923,3	-400,6
2011 г. Чистое кредитование (+) / заимствование (-)	0,0	19 716,2	-19 716,2	-70 246,6	54 694,3	26 531,1	684,8	-52 307,8	20 928,1
2012 г. Чистое кредитование (+) / заимствование (-)	0,0	16 064,2	-16 064,2	-1858,3	3239,3	-10 768,5	5797,3	-41 334,8	28 860,9

здесь была ключевой. При этом они являлись главным источником как крупных успехов, так и неудач Республики Беларусь, ибо спектр реально возможных изменений ШДМ чрезвычайно широк. Отсюда проистекает настоятельная необходимость весьма взвешенного и ответственного подхода к дальнейшему использованию, развитию и реформированию отечественной монетарной сферы, в сочетании с существенным ограничением любых возможностей использования её потенциала в личных, групповых, партийных, ведомственных, корпоративных и т.п. интересах. В мировой практике это обычно достигается посредством максимально возможной независимости, прозрачности и самостоятельности действий монетарных властей, или путём обеспечения их фактической равноудалённости от всех центров политических, экономических и социальных сил, имеющих в стране.

### Литература / References

1. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2001 (Стат. сб.) / М-во стат. и анализа Респ. Беларусь. — Минск, 2001. — 606 с. Statisticheskiy yezhegodnik Respubliki Belarus, 2001 (Stat. sb.) / M-vo stat. i analiza Resp. Belarus. — Minsk, 2001. — 606 p.
2. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 1998 (Стат. сб.) / М-во стат. и анализа Респ. Беларусь. — Минск, 1998. — 588 с. Statisticheskiy yezhegodnik Respubliki Belarus, 1998 (Stat. sb.) / M-vo stat. i analiza Resp. Belarus. — Minsk, 1998. — 588 p.
3. Бюллетень банковской статистики: широкая денежная масса по Республике Беларусь в 1990—2002 годах. Специальный выпуск / Нац. банк Респ. Беларусь. — Минск, 2003. — 153 с. Byulleten' bankovskoy statistiki: shirokaya denezhnaya massa po Respublike Belarus v 1990—2002 godakh. Spetsialnyy vypusk / Nats. bank Resp. Belarus. — Minsk, 2003. — 153 p.
4. Финансы Республики Беларусь (Стат. сб.) / М-во стат. и анализа Респ. Беларусь. — Минск, 1998. — 81 с. Finansy Respubliki Belarus (Stat. sb.) / M-vo stat. i analiza Resp. Belarus. — Minsk, 1998. — 81 p.
5. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2012 (Стат. сб.) / Нац. стат. ком-т Респ. Беларусь. — Минск, 2012. — 715 с. Statisticheskiy yezhegodnik Respubliki Belarus, 2012 (Stat. sb.) / Nats. stat. kom-t Resp. Belarus. — Minsk, 2012. — 715 p.
6. Социально-экономическое положение Республики Беларусь (январь—декабрь 2012 г.) / Нац. стат. ком-т Респ. Беларусь. 19.03.2013 (интернет-версия). [http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/doclad/2012\\_12/02.pdf](http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/doclad/2012_12/02.pdf) Sotsialno-ekonomicheskoye polozheniye Respubliki Belarus (yanvar—dekabr 2012 g.) / Nats. stat. kom-t Resp. Belarus. 19.03.2013 (internet-versiya). [http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/doclad/2012\\_12/02.pdf](http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/doclad/2012_12/02.pdf)
7. Бюллетень банковской статистики. Ежегодник (2000—2011) / Нац. банк Респ. Беларусь. — Минск, 2012. — 254 с. Byulleten' bankovskoy statistiki. Yezhegodnik (2000—2011) / Nats. bank Resp. Belarus. — Minsk, 2012. — 254 p.
8. Бюллетень банковской статистики / Нац. банк Респ. Беларусь. — Минск, № 3, 2013. — 257 с. Byulleten' bankovskoy statistiki / Nats. bank Resp. Belarus. — Minsk, № 3, 2013. — 257 p.