
IRINA RABYKO

**METHODOLOGICAL BASIS OF STRATEGIC
RISK IDENTIFICATION AND CONTROL**

Author affiliation. *Irina RABYKO (irina_rabyko@mail.ru), Belarusian State Economic University (Minsk, Belarus).*

Abstract. The article defines the essence of strategic risk and its place in the risk system of a bank. The methods of strategic risk management are suggested, including the objectives, principles, structure of management, functions performed by each tier of the system. The role of control in the strategic risk management system is emphasized as an obligatory constituent of a risk management system. The list of indicators for early warning of the strategic risk level is given.

Keywords: strategic risk, risk-profile of a bank, management of strategic risk, strategy of risk control, forecast indicators.

UDC 336.71

*Статья поступила
в редакцию 13.10. 2014 г.*

М.В. МАРКУСЕНКО

**ВАЛЮТНАЯ КОМПОНЕНТА В СТРУКТУРЕ
ШИРОКОЙ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ И ЕЕ
ВЛИЯНИЕ НА СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ
ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ**

Исследована структура и динамика широкой денежной массы в Республике Беларусь, выделена ее валютная компонента. Выявлены основополагающие факторы изменения валютной компоненты широкой денежной массы, определены направления ее влияния на сбалансированность экономического развития. Предложены новые подходы к исчислению коэффициента монетизации экономики с учетом расширения (включения наличной иностранной валюты) валютной составляющей в составе широкой денежной массы.

Ключевые слова: широкая денежная масса, иностранная валюта, депозиты, наличная иностранная валюта, коэффициент монетизации, инфляция.

УДК 336.7

Марина Викторовна МАРКУСЕНКО (markusenko@mail.ru), кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).

Сбалансированное экономическое развитие предполагает наличие достаточного объема денежного предложения для обеспечения товарооборота и роста инвестиций. Благодаря инвестициям в новые технологии и на их основе расширению и развитию производства, можно добиться снижения инфляции. Это предполагает опережающее развитие кредита, что стимулирует экономический рост. Изменение количества денег в обороте воздействует на важнейшие экономические переменные (темпы роста ВВП, процентную ставку, курс национальной валюты, уровень занятости населения). В последние годы наблюдается значительный рост валютной составляющей в структуре широкой денежной массы (агрегат М3). Однако в агрегат М3 не включается наличная иностранная валюта, что приводит к существенной недооценке широкой денежной массы. В то же время количество денег в обороте в долгосрочной перспективе оказывает влияние на экономический рост и эффективность общественного развития. Данное влияние реализуется через монетизацию экономики. Поэтому расчет коэффициента монетизации с учетом всех составляющих широкой денежной массы важен как для анализа взаимозависимости экономических величин и понимания взаимодействия механизмов в денежно-кредитной сфере, так и для прогнозирования последствий проводимой центральный банком денежно-кредитной политики.

Регулирование центральным банком денежной массы осуществляется не только инструментами денежно-кредитной политики, но и благодаря соблюдению подтвержденных мировой практикой пропорций в динамике наличной денежной эмиссии по сравнению с динамикой отдельных денежных агрегатов, а также учету показателей платежного баланса, роста ВВП и других макроэкономических показателей.

Показатели, характеризующие изменение денежной массы в Республике Беларусь в 2009—2014 гг., представлены в табл. 1.

Таблица 1. Динамика объема широкой денежной массы по состоянию на 01.01. 2010—2015 гг., млрд р.

Показатель	Дата					
	01.01.2010 г.	01.01.2011 г.	01.01.2012 г.	01.01.2013 г.	01.01.2014 г.	01.01.2015 г.
1. Наличные деньги в обороте (M0)	3 647,2	4 493,9	6 711,8	11 307,3	12 302,0	13 923,8
Темпы роста M0	0,95	1,23	1,49	1,68	1,08	1,13
Денежный агрегат (M1)	11 304,8	13 662,9	20 340,3	34 438,2	37 099,1	41 764,6
Темпы роста M1	1,05	1,2	1,48	1,69	1,07	1,13
Денежная масса в национальном определении (M2)	20 191,6	25 399,3	41 165,5	65 601,8	77 482,2	90 151,3
Темпы роста M2	1,018	1,26	1,62	1,594	1,18	1,16
Рублевая денежная масса (M2*)	20 737,0	26 425,0	43 354,6	68 669,5	79 331,2	90 844,5
Темпы роста M2*	1,009	1,27	1,64	1,58	1,15	1,15
Широкая денежная масса (M3)	38 107,1	50 260,2	111 195,3	161 293,8	193 306,8	239 442,0
Темпы роста M3	1,23	1,31	2,21	1,45	1,19	1,23

Примечание: наша разработка на основе [1].

Очевидно, что в 2010—2012 гг. наблюдались достаточно высокие темпы роста денежной массы в национальном определении (агрегат M2) и широкой денежной массы (агрегат M3). На рост M2 существенное значение оказало увеличение объема наличных денег в обращении. В 2013 г. темпы роста агрегата M2 составляли 118,1 %, агрегата M3 — 119 %, в 2014 г. — 116 и 123 % соответственно.

С целью формирования оптимальной денежной массы Беларуси важно определить положительные и отрицательные стороны поддержания мягкой валюты для экономики страны. Белорусский рубль на протяжении всего времени его существования нельзя было отнести к твердой валюте, т. е. валюте, имеющей устойчивую покупательную способность и стабильный обменный курс. Даже в те периоды, когда обменный курс являлся стабильным (2001–2010), покупательная способность национальной денежной единицы снижалась. Как исключение можно назвать 2006 г., тогда индекс потребительских цен составил 107 % к уровню 2005 г., а официальный обменный курс белорусского рубля к доллару США укрепился на 0,6 % и составил 2 140 р. за 1 дол. США.

Что касается последних лет, то национальная валюта Республики Беларусь в большей степени оставалась мягкой. Основными признаками ее мягкости выступали постоянное снижение покупательной способности и обесценивание обменного курса. В 2013 г. темпы роста индекса потребительских цен составляли 118,3 %, а темпы девальвации обменного курса белорусского рубля к доллару США — 111 %, в 2014 г. — 118,1 и 124,5 % соответственно.

Обычно мягкая валюта — национальная валюта страны, имеющей стабильно отрицательное сальдо торгового и платежного баланса, что характерно для Беларуси (2013 г. — отрицательное сальдо торгового баланса составило 5,8 млрд дол. США). Кроме того, мягкость национальной валюты обуславливается не только влиянием экономических, но и политических факторов. Все это приводит к относительно большим колебаниям ее обменного курса. Особенно следует отметить ситуацию 2011 г., когда в стране существовала (хоть и недолго) множественность валютных курсов — завышенный официальный и рыночный. Это являлось непосредственным признаком мягкости национальной валюты.

Проведение политики поддержания мягкой национальной валюты имеет ряд отрицательных сторон:

- функционирование двух параллельных денежных систем — официальная, поддерживаемая центральным банком, и теневая, когда заметная часть расчетов производится в другой денежной единице — в твердой валюте;
- несмотря на законодательные запреты, цены на дорогостоящие товары и услуги указываются не в национальных денежных единицах;
- основная часть сбережений делается в валютах других стран;
- вмешательство государства в формирование обменного курса и ограничение его колебаний;
- искусственное поддержание завышенного обменного курса;
- использование ограничений на операции с иностранной валютой.

Положительной стороной поддержания мягкой валюты является то, что высокая изменчивость курсов мягких валют позволяет проводить с ними участникам валютного рынка (в первую очередь банкам) достаточно рискованные, но в то же время прибыльные операции.

Решающим фактором, согласно которому возможно отнести ту или иную национальную денежную единицу к мягкой либо твердой валюте, служит доверие инвесторов: готовы ли они доверять данной валюте, хранить в ней деньги, использовать для текущих расчетов, сбережения и накопления.

Национальный банк Республики Беларусь на протяжении ряда последних лет проводил процентную политику, направленную на поддержание привлекательности сбережений в национальной валюте.

Следовательно, можно утверждать, что Нацбанк Беларуси, проводя жесткую денежно-кредитную политику, в условиях реализации режима управляе-

мого плавания и постепенного снижения темпов инфляции способствует снижению степени мягкости национальной денежной единицы.

Финансово-экономический кризис оказал влияние на модификацию структуры денежной массы, которая была обусловлена следующим:

- уменьшился валютный компонент эмиссии денег за счет снижения экспортной выручки национальных производителей;
- возросло влияние притока ресурсов из золотовалютных резервов государства на денежную массу;
- увеличился объем рефинансирования центральным банком с целью поддержки коммерческих банков;
- выросли нерегулируемые компоненты денежной массы (электронные деньги, выпускаемые кредитно-финансовыми организациями);
- усилилась долларизация экономики страны, о чем свидетельствовал рост доли валютных депозитов в структуре денежной массы.

Проанализируем изменение валютной компоненты широкой денежной массы в Республике Беларусь. Валютная компонента (разность между МЗ и М2*) содержит депозиты в иностранной валюте до востребования, а также срочные, ценные бумаги в иностранной валюте и депозиты в драгоценных металлах.

В конце 2009 г. изменение удельного веса валютной компоненты в широкой денежной массе относительно уровня начала 2009 г. составило 12 % (с 33,65 до 45,58 %), в 2011 г. — 13,59 %. В 2014 г. данный показатель изменился на 3,1 % относительно уровня 2013 г. (табл. 2). Следует отметить значительный рост доли валютной компоненты в структуре широкой денежной массы (с 33,7 % в 2008 г. до 62 % в 2014 г.).

Таблица 2. Изменение агрегатов денежной массы и ее валютной компоненты в Республике Беларусь в 2008—2014 гг.

Показатель	Дата						
	01.01. 2009 г.	01.01. 2010 г.	01.01. 2011 г.	01.01. 2012 г.	01.01. 2013 г.	01.01. 2014 г.	01.01. 2015 г.
Рублевая денежная масса (М2*)	20 541,71	20 737,04	26 425,03	43 354,62	68 669,48	79 331,2	90 844,5
Широкая денежная масса (МЗ)	30 961,10	38 107,07	50 260,17	111 195,32	161 293,76	193 306,8	239 442,0
Валютная компонента (МЗ – М2*)	10 419,39	17 370,03	23 835,14	67 840,71	92 624,29	113 975,6	148 597,5
Темп роста валютной компоненты	—	1,67	1,37	2,85	1,37	1,23	1,3
Удельный вес валютной компоненты в МЗ, %	33,65	45,58	47,42	61,01	57,43	58,96	62,06

Примечание: наша разработка на основе [1].

Самые высокие темпы роста валютной компоненты в МЗ в Республике Беларусь за анализируемый период были характерны для кризисного 2011 г. (рис. 1). На примере 2011 г. видно, что растущая долларизация автоматически приводит к росту инфляции, поскольку спрос на иностранную валюту, стимулируемый процессами долларизации, оказывает девальвационное давление по причине недостаточного предложения в стране иностранной валюты.

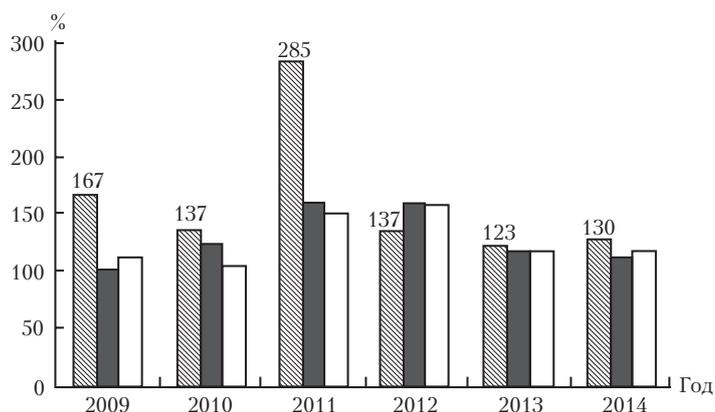


Рис. 1. Темп роста валютной компоненты в МЗ, агрегата М2 и индекса потребительских цен в Республике Беларусь в 2009–2014 гг.: ▨ — темп роста валютной компоненты; ■ — темп роста М2; □ — ИПЦ к предыдущему году

Примечание: наша разработка на основе [1].

В 2011 г. темп роста агрегата М2 составил 162 % при темпе роста индекса потребительских цен 153,2 %. В то же время темп роста валютной компоненты составил 285 %. Эти два фактора повлекли за собой развитие инфляционных процессов, так как ликвидность перетекала с денежного на валютный рынок. Это привело к резкому росту спроса на иностранную валюту, повлекло за собой две девальвации. Обесценивание обменного курса белорусского рубля к доллару США в 2,78 раза стимулировало рост инфляции. Поэтому, анализируя структуру и динамику денежной массы для разработки необходимых направлений использования монетарных инструментов, необходимо учитывать не только изменения агрегата М2, но и изменения других компонентов денежного предложения, в том числе валютной составляющей. Регулирование разных компонентов денежного предложения (не ограничиваясь агрегатом М2) в соответствии с реальным спросом на деньги в зависимости от макроэкономических показателей позволит дать оценку риска усиления инфляции под воздействием денежных факторов и повысить эффективность денежно-кредитной политики в целях снижения инфляции.

В современных условиях на степень обеспеченности экономики деньгами влияет не только величина денежной массы, но и покупательная способность составляющих ее денежных средств. В связи с этим различают номинальную и реальную денежную массу. Если темпы инфляции в стране превышают темпы роста денежной массы, то, несмотря на увеличение номинальной денежной массы, реальная денежная масса сокращается. При прочих равных условиях это приводит к нехватке денежных средств для расчетов и платежей. У нас в стране темпы инфляции превышали темпы роста денежной массы только в 2009 г. и незначительно — в 2014 г., поэтому недостаточно оснований говорить о нехватке денежной массы в Республике Беларусь в современных условиях.

Как уже было отмечено, при поддержании мягкости национальной валюты основная часть сбережений субъектов экономики делается в валютах других стран.

Динамика изменения объемов депозитов субъектов экономики в Республике Беларусь в разрезе валют представлена на рис. 2.

Очевидно, что до 2011 г. объемы депозитов в национальной и иностранной валютах были примерно одинаковы. Однако с 2011 г. наблюдается значительный рост депозитов как в национальной, так и в иностранной валюте. Тем не менее рост депозитов в иностранной валюте превышал рост депозитов в на-

циональной валюте. Данное обстоятельство можно объяснить повышенными инфляционными и девальвационными ожиданиями, присущими белорусской экономике в 2011–2014 гг.

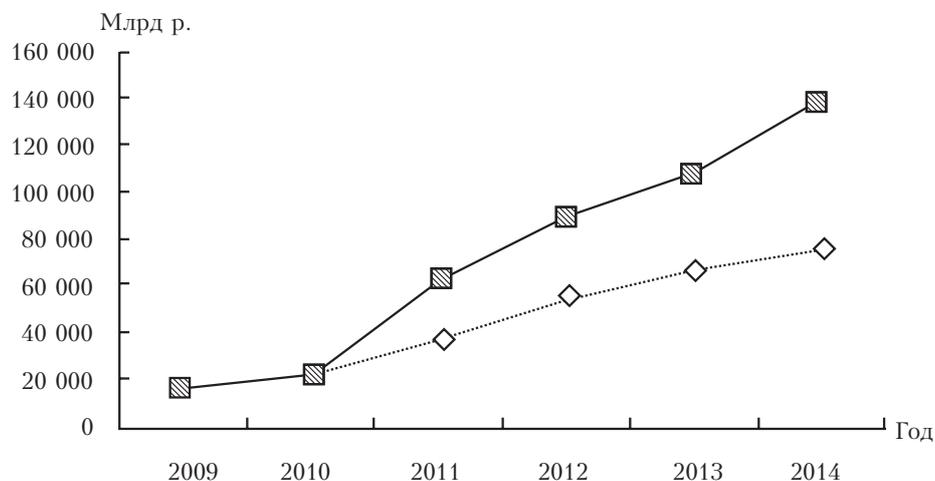


Рис. 2. Динамика изменения объемов депозитов субъектов экономики в Республике Беларусь в разрезе валют, 2009–2014 гг.:

◇ — депозиты в национальной валюте; ▣ — депозиты в иностранной валюте

Примечание: наша разработка на основе [1].

На рис. 3 и 4 показано изменение структуры переводных и других (срочных) депозитов в разрезе валют в 2009–2014 гг. в Республике Беларусь. Наблюдается увеличение доли переводных и других (срочных) депозитов в иностранной валюте в общем объеме депозитов.

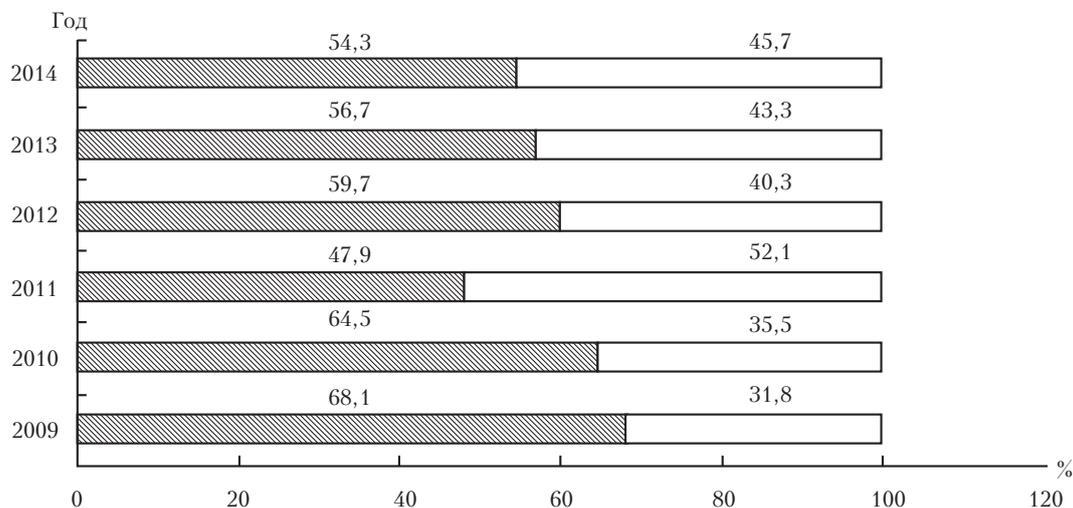


Рис. 3. Изменение структуры переводных депозитов в Республике Беларусь в разрезе валют, 2009–2014 гг.: ▣ — депозиты в национальной валюте; □ — депозиты в иностранной валюте

Примечание: наша разработка на основе [1].

Если доля переводных депозитов в иностранной валюте в 2013 г. составила 43,3 % в их совокупном объеме, то доля других (срочных) депозитов в иностранной валюте составила 68,6 %, в 2014 г. — 45,7 и 70,3 % соответственно.

Совокупная масса валютных сбережений свидетельствует о том, что, несмотря на официальный запрет об использовании иностранной валюты в расчетах

на территории Беларуси, «долларизация» экономики страны продолжается, а у населения сохраняются недоверие к национальной валюте и высокие инфляционные ожидания. Вклады населения в иностранной валюте составляют большую долю во всех вкладах населения (на 01.01. 2015 г. она составила 70,5 %). Основой «долларизации» является макроэкономическая несбалансированность. Но включение в национальное денежное обращение иностранной валюты (т. е. разрешение использования иностранной валюты для проведения расчетов) не обеспечит достижение устойчивости экономической системы.

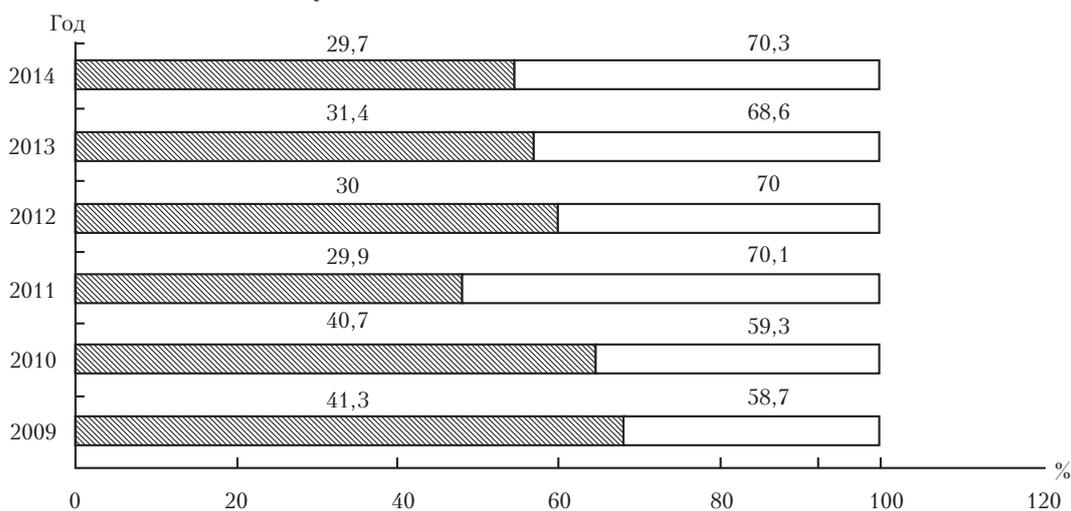


Рис. 4. Изменение структуры срочных депозитов в Республике Беларусь в разрезе валют, 2009–2014 гг.: ■ — депозиты в национальной валюте; □ — депозиты в иностранной валюте

Примечание: наша разработка на основе [1].

Существенный рост объема наличной иностранной валюты на руках у граждан в кризисные 2009 и 2011 гг. объясняется их опасением относительно стабильности обменного курса белорусского рубля. При резком падении курса национальной валюты многие предпочитают перевести свои наличные сбережения в иностранную валюту. В условиях стабилизации ситуации в валютной сфере таких операций становится меньше, что подтверждают исследования белорусских авторов [2; 3]. Доля наличной иностранной валюты в 2013 г. у нас в стране составила около 40 % в объеме валовых финансовых активов населения [4].

По оценкам некоторых экспертов, не менее чем на 8 млрд дол. наличной валюты находится на руках у населения страны и используется в нерегламентированном обращении [5].

В современных условиях валютные сбережения населения являются крупнейшим потенциальным источником накопления и инвестиций в Республике Беларусь. Исходя из этого необходимо принять меры по снижению остатка наличной валюты, находящейся на руках у населения, и привлечь эти средства в реальный сектор экономики через финансово-кредитные институты. Одним из направлений решения данной проблемы может быть обеспечение положительных реальных процентных ставок по валютным депозитам в условиях поддержания процентных ставок по рублевым вкладам на уровне, превышающем темпы роста курса доллара. (В конце 2014 г. при ставке 30 % по рублевому вкладу и 5 % по валютному доход по рублевому вкладу в валютном эквиваленте за 3 месяца в 3 раза превысил доход по валютному вкладу.)

В Республике Беларусь расчеты между субъектами экономики внутри страны проводятся исключительно в национальной валюте. Тем не менее иностранная валюта выступает высоколиквидным активом, который очень быстро и легко можно конвертировать в белорусские рубли. Средства на счетах в иностранной валюте (переводные и другие депозиты в иностранной валюте) включаются в «денежную массу в широком определении», или агрегат МЗ. При проведении анализа экономической ситуации в стране чаще всего используется агрегат М2, т. е. денежная масса в национальном определении, что может приводить к достаточно противоречивым выводам. Так, в 2011 г. агрегат М2 вырос лишь на 62 % при росте потребительских цен на 53,2 %, при этом не учитывается, сколько денежных ресурсов перетекло на наличный валютный рынок.

Кроме того, наличная иностранная валюта не включается в состав широкой денежной массы. Это происходит, как принято считать, в связи с тем, что, во-первых, очень трудно оценить объем иностранной валюты, находящейся в руках у населения, и, во-вторых, это нецелесообразно, поскольку расчеты внутри страны в иностранной валюте запрещены законодательством. Тем не менее спецификой нашей страны является достаточно большое количество наличной иностранной валюты (доллар, евро) в обращении. Количество наличной иностранной валюты на руках у населения в значительной степени зависит от валютного курса. Эта зависимость не является линейной, но, тем не менее, при падении курса национальной валюты объем наличной иностранной валюты у населения значительно увеличивается. Причем следует иметь в виду, что население инертно, а потому решения о покупке/продаже валюты принимает во многом в зависимости от уже произошедшего изменения курса. Если же провести дооценку широкой денежной массы и включить в нее наличную иностранную валюту, то возможно значительное увеличение агрегата МЗ.

Мировой опыт показывает, что некоторые страны включают валютную составляющую не только в агрегат МЗ. Так, в Норвегии наличные деньги и вклады (в национальной и в иностранной валюте) включаются в М1 и М2. Япония включает в М2 депозиты в иностранной валюте. В Мексике депозиты в иностранной валюте включаются во все денежные агрегаты [6].

Поэтому для макроэкономических расчетов целесообразно использовать новый денежный агрегат (МЗ*), включающий всю наличную и безналичную иностранную валюту, находящуюся в стране.

Количество денег в обороте в долгосрочной перспективе оказывает влияние на экономический рост и эффективность общественного развития. Данное влияние реализуется через монетизацию экономики. Поэтому расчет коэффициента монетизации важен как для анализа взаимозависимости экономических величин и понимания взаимодействия механизмов в денежно-кредитной сфере, так и для прогнозирования последствий проводимой центральным банком денежно-кредитной политики.

Коэффициент монетизации рассчитывается как отношение среднегодовой денежной массы (по агрегату М2 или МЗ) к номинальному ВВП (табл. 3).

Таблица 3. Динамика коэффициента монетизации в Республике Беларусь в 2009—2014 гг.

Показатель	Год					
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
1	2	3	4	5	6	7
ВВП в текущих ценах, млрд р.	137 442,2	164 476,1	297 157,7	527 385,1	636 784,2	778 455,5
ВВП индекс, предыдущий год = 100 %	100,2	107,7	105,5	101,5	100,9	101,0

1	2	3	4	5	6	7
Рублевая денежная масса (М2), млрд р. (в среднем за период)	17 817,5	22 901,7	33 008,8	55 389,9	73 502,2	90 151,3 (на 01.01.2015)
Широкая денежная масса (М3), млрд р. (в среднем за период)	33 461,1	42 246,2	70 340,8	134 592,4	175 319,9	239 442,0 (на 01.01.2015)
Коэффициент монетизации (М2/ВВП), %	12,9	13,9	11,1	10,5	11,5	11,6
Коэффициент монетизации (М3/ВВП), %	24,3	25,7	23,7	25,5	27,5	30,8

Примечание: наша разработка на основе [1].

Если рассчитать коэффициент монетизации по новому расширенному агрегату (М3*), т. е. с учетом наличной иностранной валюты, то полученные значения превышают значения, полученные при расчете по агрегату М3 (без учета наличной иностранной валюты).

Так, коэффициент монетизации, рассчитанный без учета наличной иностранной валюты на руках у населения, составил в 2013 г. 27,5 %, с учетом — 40,2 % (рис. 5). Это свидетельствует об обеспеченности экономики деньгами в большей мере, чем подтверждают коэффициенты, полученные на основе традиционной методики расчета.

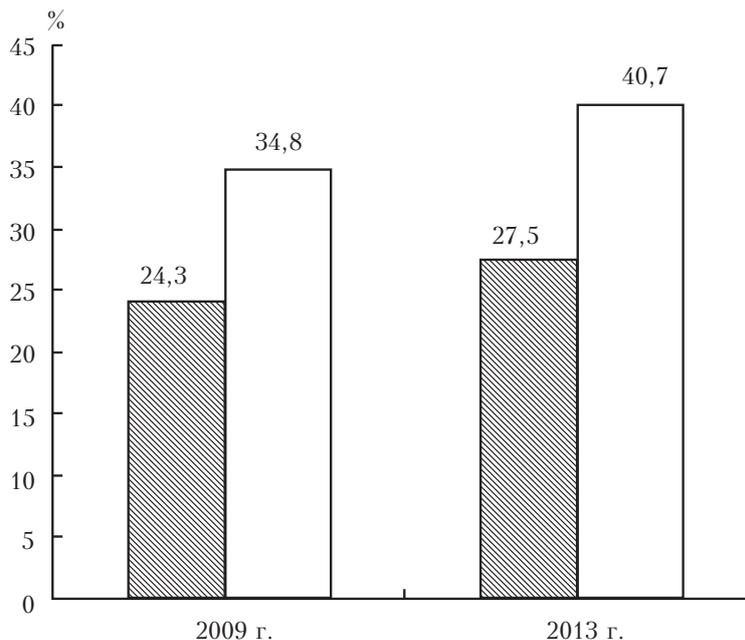


Рис. 5. Динамика коэффициента монетизации, рассчитанного по широкой денежной массе (М3) и с учетом наличной иностранной валюты (М3*): — коэффициент монетизации по М3; — коэффициент монетизации по М3*

Примечание: наша разработка на основе [1; 4].

Итак, введение дополнительной валютной составляющей (наличная иностранная валюта на руках у населения) в состав агрегата М3 позволит объективнее оценить обеспеченность деньгами экономики Республики Беларусь.

В условиях преобладания в международном платежном обороте доллара США и евро нет оснований ставить вопрос о полном вытеснении этих валют из денежного обращения Республики Беларусь. На наш взгляд, перед макро-

экономической политикой должны стоять две задачи: во-первых, вытеснение иностранной валюты из сбережений, хранимых вне банковской системы, и из нелегальных расчетов хозяйствующих субъектов и населения; во-вторых, последовательное снижение доли депозитов в иностранных валютах в банковской системе. Активное привлечение долларовых депозитов населения, а также государственная система гарантий вкладчикам будут способствовать обеспечению финансового сектора страны относительно дешевыми ресурсами для кредитования белорусских товаропроизводителей.

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

1. Отрицательными сторонами проведения в Республике Беларусь политики поддержания мягкой (снижается покупательная способность и обесценивается обменный курс) национальной валюты являются: функционирование двух параллельных денежных систем — не только официальной, поддерживаемой центральным банком, но и теневой, когда определенная часть расчетов производится в иностранной валюте; несмотря на законодательные запреты, цены на дорогостоящие товары и услуги указываются не в национальных денежных единицах; основная часть сбережений населения делается в валютах других стран (70 % срочных депозитов — депозиты в иностранной валюте на 01.01. 2015 г.);

2. При проведении анализа структуры и динамики денежной массы необходимо учитывать не только изменения агрегата М2, но и других компонентов денежного предложения, в том числе валютной составляющей (на 01.01. 2015 г. — 62 % в агрегате М3). Анализ структуры и динамики денежной массы с учетом валютной составляющей позволит дать оценку риска усиления инфляции под воздействием денежных факторов и повысить эффективность денежно-кредитной политики;

3. Совокупная масса валютных сбережений свидетельствует о том, что, несмотря на официальный запрет об использовании иностранной валюты в расчетах на территории Беларуси, «долларизация» экономики страны продолжается, а у населения сохраняются недоверие к национальной валюте и высокие инфляционные ожидания. Вклады населения в иностранной валюте составляют большую долю во всех вкладах населения (на 01.01. 2015 г. она составила 70,5 %).

4. Валютные сбережения населения являются крупнейшим потенциальным источником накопления и инвестиций в Республике Беларусь. Это обуславливает необходимость принятия мер по снижению остатка наличной валюты, находящейся на руках у населения, и привлечения этих средств в реальный сектор экономики через финансово-кредитные институты. Направлением решения данной проблемы может являться обеспечение положительных реальных процентных ставок по валютным депозитам в условиях поддержания процентных ставок по рублевым вкладам на уровне, превышающем темпы роста курса доллара;

5. Вместо стандартного агрегата М3 целесообразно использовать для макроэкономических расчетов новый денежный агрегат М3*, включающий не только безналичную, но и наличную иностранную валюту, находящуюся на руках у населения. Рассчитанные исходя из предложенного агрегата коэффициенты монетизации экономики Республики Беларусь свидетельствуют о ее обеспеченности деньгами в большей мере, нежели исходя из коэффициентов, полученных на основе действующих методик расчетов.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. Бюллетень банковской статистики за 2013, 2014 год [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/bulletinYearBook/>. — Дата доступа: 01.02. 2015.

2. *Абакумова, Ю.Г.* Моделирование рынка сбережений населения Республики Беларусь / Ю.Г. Абакумова [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://elib.bsu.by/handle/123456789/15329>. — Дата доступа: 11.11. 2014.

Abakumova, J.G. Modelirovanie ryinka sbrezheniy naseleniya Respubliki Belarus [Modeling market savings of the population of the Republic of Belarus] / *J.G. Abakumova* [Elektronnyy resurs]. — Rezhim dostupa: <http://elib.bsu.by/handle/123456789/15329>. — Data dostupa: 11.11. 2014.

3. *Румас, С.* Сбережения населения: оценка, тенденции, факторы роста / С. Румас, А. Плешкун // Банк. вестн. — 2010, сентябрь. — С. 7–15.

Rumas, S. Sbrezheniya naseleniya: otsenka, tendentsii, faktoryi rosta [Savings: assessment, trends, growth drivers] / *S. Rumas, A. Pleshkun* // *Bank. vestn.* — 2010, sentyabr. — P. 7–15.

4. Финансовая стабильность в Республике Беларусь, 2013. — Минск: Нац. банк Респ. Беларусь, 2014. — С. 21–22, 77.

5. Механизмы мирового финансово-экономического кризиса и путь выхода из него Беларуси и других стран СНГ [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://geopolitics.by/analytiks/mechanizmy-mirovogo-finansovo-ekonomicheskogo-krizisa-i-put-vyhoda-iz-nego-belarusi-i-ssthash.NJhyr818.dpuf>. — Дата доступа: 09.11. 2014.

6. *Цховребов, М.П.* Денежный агрегат M2: насколько безупречен? / М.П. Цховребов // Финансы и кредит. — 2010. — № 17, май. — С. 22–25.

Tshovrebov, M.P. Denezhnyy agregat M2: naskolko bezuprechen? [Money supply M2: how perfect?] / *M.P. Tshovrebov* // *Finansyi i kredit.* — 2010. — No 17, may. — P. 22–25.

MARYNA MARKUSENKA

***CURRENCY COMPONENT IN BROAD MONEY
SUPPLY STRUCTURE AND ITS INFLUENCE ON
EQUILIBRIUM OF ECONOMIC DEVELOPMENT***

Author affiliation. *Maryna MARKUSENKA* (markusenka@mail.ru), *Belarusian State Economic University (Minsk, Belarus).*

Abstract. Structure and dynamics of broad money in the Republic of Belarus is investigated, its currency component is singled out. Major factors of change in the currency component of broad money are revealed; areas of its influence on the equilibrium of economic development are identified. New approaches are suggested to the calculation of monetization rate of the economy, taking into account the enlargement of a currency component by inclusion of foreign currency cash.

Keywords: broad money, foreign currency, deposit accounts, foreign cash currency, the rate of inflation, monetization

UDC 336.7

*Статья поступила
в редакцию 17.12. 2014 г.*

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□.
□□□□□□□□.
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□
□□□□□□□□□□. □□□□□□□□.