

дические указания о порядке учета лизинговых операций”, Министерством экономики в 1996 г. – “Положение о лизинге на территории Республики Беларусь”. В 1996 г. был создан Союз лизинговых предприятий, впоследствии преобразованный в Союз лизингодателей, в который на первом этапе входило 18 лизинговых компаний, на их долю приходилось 80 % общего объема лизинговых операций.

По имеющейся неполной статистической информации на рынке лизинговых услуг подавляющую часть занимает оборудование, в частности, машины и промышленное оборудование, компьютеры и оргтехника. Основными потребителями лизинговых услуг являются сектор домашних хозяйств (более 50 %), промышленность и строительство (более 30 %).

Таким образом, развитие лизинга в Республике Беларусь продвигается очень медленно, лизинговая деятельность не оказывает какого-либо существенного влияния на инвестиционный климат. Достаточно сказать, что доля вложений лизинговой отрасли республики составляет менее 2 % от валовых инвестиций в оборудование. Кроме того, не создана система статистической информации о лизинговой деятельности, что не позволяет достаточно достоверно судить о динамических процессах в этой области, регулировать ее на уровне государства, принимать адекватные решения для развития.

Дальнейшее развитие лизинга в Республике Беларусь будет зависеть от политики государства по отношению к этому виду деятельности. Имеется ввиду введение дополнительных льгот (инвестиционные, налоговые) по лизинговым операциям и др. Это позволит резко оживить интерес к лизинговому бизнесу.

*Д.Л. Калечиц,*  
БГЭУ (Минск)

### **ДЕНЕЖНЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР И ЕГО ПРИМЕНЕНИЕ ПРИ АНАЛИЗЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИИ ДЕНЕЖНОЙ МАССЫ**

При анализе и прогнозировании денежно-кредитных показателей важное значение придется изучению динамики основных денежных мультипликаторов.

Простая модель для процесса денежного обращения основана на сумме резервных денег (денежной базы), накапливаемых органами денежно-кредитного регулирования. Спрос на резервные деньги исходит от населения, которое использует их в качестве наличных денег, и банков, которым они необходимы в качестве резервов. С учетом определений денежной базы ( $ДБ = НД + ОР + ИР + ПД$ ) и денежной массы ( $ДМ = НД + Д$ ) мультипликатор  $m$  представляет собой отношение денежной массы к денежной базе:

$$m = ДМ / ДБ = (НД + Д) / (НД + ОР + ИР + ПД),$$

где  $НД$  – наличные деньги,  $Д$  — депозиты,  $ОР$  — обязательные резервы банков,  $ИР$  – избыточные резервы банков,  $ПД$  – депозиты прочих секторов, отличных от Правительства и банков, в органах денежно-кредитного регулирования.

Разделив числитель и знаменатель правой части на депозиты, получаем:

$$m = (n + 1) / (n + o + u + n),$$

где  $n$  — отношение наличных денег к депозитам,  $o$  — отношение обязательных резервов к депозитам;  $u$  — отношение избыточных резервов к депозитам,  $n$  — отношение прочих депозитов ко всем депозитам.

Коэффициент пропорциональности  $(n + 1) / (n + o + u + n)$  представляет собой денежный мультипликатор и показывает, сколько денег создается за счет одной единицы резервных денег.

Прирост денежного мультипликатора при неизменном целевом показателе резервных денег приводит к ослаблению денежно-кредитных условий.

Денежный мультипликатор тем больше, чем: 1) ниже коэффициент наличных денег; 2) ниже норма обязательных резервов; 3) ниже норма избыточных резервов; 4) ниже отношение прочих депозитов ко всем депозитам.

Величина мультипликатора может не быть постоянной во времени, что снижает предсказуемость связи между резервными деньгами и денежной массой. Кроме того, изменения мультипликатора отражают поведение трех различных типов субъектов экономических отношений:

1) органов денежно-кредитного регулирования, которые устанавливают норму обязательных резервов;

2) коммерческих банков, которые решают, сколько денег держать в качестве избыточных резервов;

3) населения, которое определяет структуру денежной массы (сумму денег на руках по отношению к депозитам) с учетом структуры процентных ставок, инфляции и других переменных.

Органы денежно-кредитного регулирования не полностью контролируют денежную массу в значительной степени в связи с тем, что предпочтение, отдаваемое населением наличным деньгам по сравнению с депозитами, и стремление банков хранить избыточные резервы также оказывают влияние на размер денежной массы. Однако при постоянном или по крайней мере предсказуемом мультипликаторе возможной стратегией центрального банка, направленной на достижение целевого уровня денежной массы, является прежде всего получение оценки мультипликатора, а затем установление показателя резервных денег таким образом, чтобы достигалось целевое значение денежной массы.

*И. Е. Теслюк,*  
БГЭУ (Минск)

## ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЕАЛЬНОЙ ВЕЛИЧИНЫ КРЕДИТА И АНАЛИЗ ЕГО ДИНАМИКИ

В условиях неустойчивой экономики практическое значение имеет получение реальной величины важнейших макроэкономических показателей, в состав которых входит размер кредитных вложений. Наличие таких данных позволяет изучать динамику кредита, выявлять сформировавшиеся тенденции.

Для определения реального значения показателей, пересчетами которых не занимаются статистические органы, нужно использовать уровневые характеристики, показывающие величину явления на единицу какого-либо базового показателя. При этом в качестве базы сравнения