

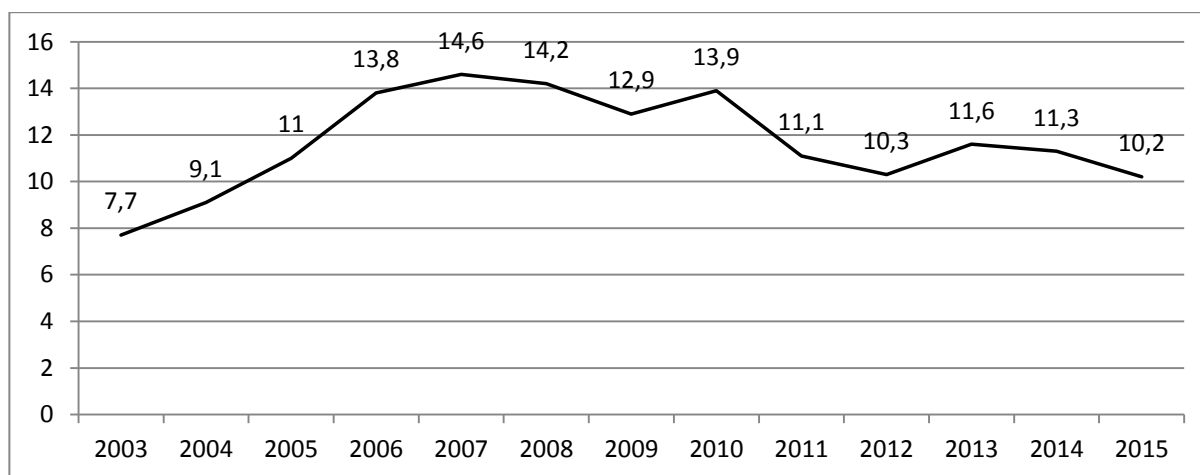
## ФОНДОВЫЙ РЫНОК ПРОТИВ ИНФЛЯЦИИ

*А.В. Милюкова, 2 курс*

*Научный руководитель – А.А. Минченко, ст. преподаватель  
УО ФПБ ГФ «Международный университет «МИТСО»*

Количество денег, которое может выдержать экономика не впадая в режим инфляционной спирали, находится в прямой пропорции с количеством благ обращаемых на рынках страны и в обратной пропорции со скоростью обращения денежных знаков в национальной экономике. Стало быть, чем медленнее денежные знаки осуществляют свою посредническую функцию на рынках товаров и услуг, тем больший эмиссионный доход государство имеет возможность получить. И здесь важную роль играет то обстоятельство, что акции тоже являются товарами, причем такими товарами, которые в состоянии резко замедлять скорость денег в экономике. Иными словами, введение в широкий хозяйственный оборот акций промышленного ядра национальной экономики Республики Беларусь позволит значительно увеличить ее коэффициент монетизации.

В Республике Беларусь коэффициент монетизации один из самых низких в мире. Рублевая денежная масса  $M_2$  на 01.01.2016 г. составляла 89135,6 млрд. рублей, сократившись по сравнению с 01.01.2015 на 1015,7 млрд. рублей. [2]



**Рисунок – Значение коэффициента монетизации по  $M_2^*$  в Республике Беларусь в 2003–2015 годах, в процентах к ВВП**

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [1]

По рисунку видно, что коэффициент монетизации белорусской экономики по  $M_2^*$  составил в 2015 году 10,2 процентов, что в несколько раз меньше, чем в бывшем Советском Союзе и большинстве европейских стран.

На белорусском фондовом рынке, хоть и присутствуют в незначительном количестве акции и облигации, отсутствуют такие важные ценные бумаги как депозитарные расписки, паи, акции инвестиционных фондов, не используются основные вспомогательные финансовые инструменты. В результате соотношение между капитализацией фондового рынка Республики Беларусь и ВВП составило всего 5,5%, тогда как в большинстве европейских стран оно, по крайней мере, в пятьдесят раз больше. Объем торгов на Белорусской валютно-фондовой бирже в 2014 году ограничился суммой в 66,4 триллионов долларов, что с учетом обменного курса 2014 года составляет величину примерно 9 миллиардов долларов США – в несколько раз меньше белорусского ВВП 2014 года, – в то время как в развитых странах объемы торгов на фондовых биржах во многие разы превосходят ВВП развитых стран.

Если не считать в качестве товаров ценные бумаги фондового рынка, то придется констатировать, что каждая порция денежной массы Республики Беларусь, выраженная по ее покупательской способности в международном эквиваленте, обеспечена массой товаров и услуг, по крайней мере,

в несколько раз большей, чем такая же порция национальных денег в каждой из европейских стран. Но тогда почему в Европе темп инфляции никогда за последние тридцать лет не превышал 10 процентов, а в Республике Беларусь увеличение коэффициента денежной массы выше 20 процентов содержит опасный для экономики инфляционный заряд?

Вывод один: насыщенный оборот капитальных благ, осуществляемый посредством ценных бумаг, связывает «лишние» деньги в экономиках развитых стран и препятствует разворачиванию инфляции. Стало быть, если в нашей стране удастся ввести в оборот такие товары как акции промышленного ядра национальной экономики Республики Беларусь, можно будет увеличить ее коэффициент монетизации, а это потенциал для дополнительных инвестиций в индустриальный комплекс страны, по меньшей мере, в 10 миллиардов американских долларов.

Государство, используя тонкие инструменты регулирования финансового рынка, должно воспитывать у среднего класса Республики осуществлять вложения не в иностранную валюту, а в акции лучших отечественных предприятий. Для этого миноритариям должны быть приданы дополнительные права и привилегии.

Если в стране будет воспитана культура осуществления массовых сбережений посредством акций отечественных предприятий, то и в секторе «заграница» отечественные акции тоже приобретут дополнительный вес, что будет означать повышение ценности национального богатства Республики Беларусь.

#### **Список использованных источников**

1. Бюллетень банковской статистики за 2004–2015 годы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/?menu=public>; дата доступа: 10.03.2016.
2. Широкая денежная масса / Адрес доступа: [www.nbrb.by/statistics/MonetaryStat/BroadMoney/](http://www.nbrb.by/statistics/MonetaryStat/BroadMoney/) Дата доступа: 10.03.2016.