

**Расчёт денежного мультипликатора для Беларуси**  
Ковалёва В.В.

Научный руководитель к.э.н., доцент Ковалёв А.В.  
Белорусский национальный технический университет

Эффективность макроэкономического регулирования основана как на правильности применяемых инструментов, так и на способности элементов экономической системы обеспечить «проведение» соответствующих сигналов непосредственно до субъектов хозяйствования через различные передаточные экономические механизмы. Механизм денежного мультипликатора является одним из рычагов подобного регулирования, обеспечивая возможность создания банковской системой денежной массы в ответ на начальный рост денежной базы и изменение регулирующих параметров. Под денежной базой понимается сумма наличных денег, обязательных резервов исумм коммерческих банков на корреспондентских счетах в центральном банке.

Сущность механизма мультиплицирования заключается в увеличении денежных объемов по сравнению с ростом ресурсной базой банков. Количественно денежный мультипликатор представляет собой коэффициент, показывающий во сколько раз приращение денежной массы больше вызвавшего его приращения денежной базы и теоретически измеряется формулой:

$$M = (cr + 1) / (cr + rr), \text{ где}$$

$cr$  – соотношение наличных денег и депозитов;

$rr$  – соотношение банковских резервов и депозитов.

Расчеты фактического денежного мультипликатора для Беларуси показали его значение для 2017-2018 гг. на уровне 2,02 – 2,32.

Денежный мультипликатор зависит от поведения банковского сектора, который выбирает оптимальное соотношение резервов и привлеченных депозитов, а также от населения, которое определяет соотношение необходимой пропорции наличности и депозитов. Управление этими факторами со стороны Национального банка (например, рост доверия к вкладам) способно обеспечить рост эффективности монетарной политики, как следствие, рост инвестиционной активности, объема ВВП и занятости.