

ПОЛИТИКА ОБМЕННОГО КУРСА В ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Статья посвящается рассмотрению политики обменного курса Республики Беларусь в 2000–2010 гг. Выделены три основных этапа в развитии режимов валютного курса Республики Беларусь. Показаны причины и последствия смены валютных режимов в условиях открытости белорусской экономики. Предложены рекомендации по совершенствованию политики валютного курса в краткосрочной и долгосрочной перспективе.

The article is devoted to the consideration of exchange rate policy of the Republic of Belarus in 2000–2010. Three main stages in the development of exchange rate regimes of the Republic of Belarus are separated out. The causes and consequences of change in exchange rate regimes are demonstrated in conditions of openness of the Belarusian economy. Recommendations for improving the exchange rate policy in the short and long term are suggested.

Актуальность проблемы выбора стратегии управления обменным курсом на современном этапе реформирования белорусской экономики обусловлена необходимостью повышения эффективности макрорегулирования и важностью политики обменного курса в этом процессе.

В белорусской экономической науке проблеме формирования и регулирования обменного курса посвящали свои работы такие ученые, как П. Г. Никитенко, А. И. Лученок, А. О. Тихонов, В. И. Тарасов, М. М. Ковалев, С. Д. Колесников, А. В. Лобанов, П. В. Каллаур, С. И. Пупликов, М. В. Маркусенко, А. П. Левкович и др. Значимость изменений в кредитно-денежной и валютной сфере подтверждает заявление в программе развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2006–2010 гг. о постепенном переходе к режиму таргетирования инфляции и повышению степени гибкости обменного курса [10]. Кроме того, переход Национальным банком Республики Беларусь с 2009 г. к режиму привязки на базе корзины валют повышает актуальность проблемы выбора стратегии управления обменным курсом белорусского рубля на современном этапе [7].

Преимущество целей и задач политики курсообразования Нацбанка 2007–2008 гг. следует из значительной роли, которая отводилась режиму обменного курса как инструменту обеспечения ценовой стабильности. Так, в соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики Ре-

Кирвель Ольга Чеславовна – доцент кафедры международных экономических отношений факультета международных отношений БГУ, кандидат экономических наук, доцент

спублики Беларусь на 2007 г., утвержденными 30 ноября 2006 г. № 703, для достижения конечной цели денежно-кредитной политики Нацбанк Республики Беларусь применял систему промежуточных монетарных ориентиров.

В их качестве их использовались обменные курсы белорусского рубля к российскому рублю и доллару США, показатель активной рублевой денежной массы [5]. В 2008 г. этот курс был продолжен, в качестве ключевого монетарного ориентира использовался обменный курс белорусского рубля к доллару США [6].

Анализ целей и инструментов курсовой политики 2001–2009 гг., а также вариантов ее практической реализации позволил выделить три основных этапа в развитии режимов валютного курса Республики Беларусь:

- 1) режим скользящей фиксации к российскому рублю (2001–2004 гг.);
- 2) режим жесткой привязки к доллару США (2005–2008 гг.);
- 3) режим привязки белорусского рубля к корзине валют (доллар США, евро, российский рубль) (2009–2010 гг.).

Изменение внутренних и внешних факторов функционирования белорусской экономики в 2007–2008 гг. поставило вопрос о трансформации стратегии таргетирования обменного курса белорусского рубля наиболее остро. В 2007 г. продолжилось нарастание дефицита внешней торговли вследствие опережающих темпов прироста импорта товаров (22,5 %) по сравнению с их экспортом (10,4 %). По данным платежного баланса за 2007 г. отрицательное сальдо внешней торговли товарами составило 4335,1 млн долл. (при прогнозе 720 млн долл.) и по сравнению с 2006 г. увеличилось на 1718 млн долл. [8].

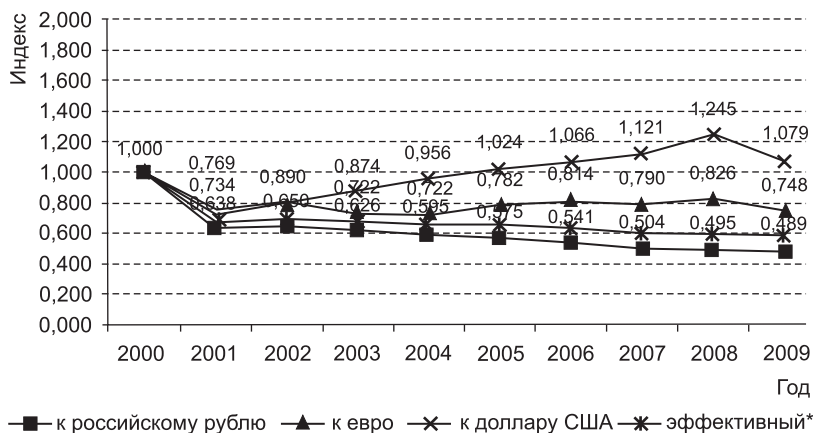


Рис. 1. Динамика индексов реального курса белорусского рубля к валютам стран – основных торговых партнеров, рассчитанных по индексу потребительских цен (2000 г. = 1) в 2000–2009 гг.

Источник: разработка автора на основе данных [4].

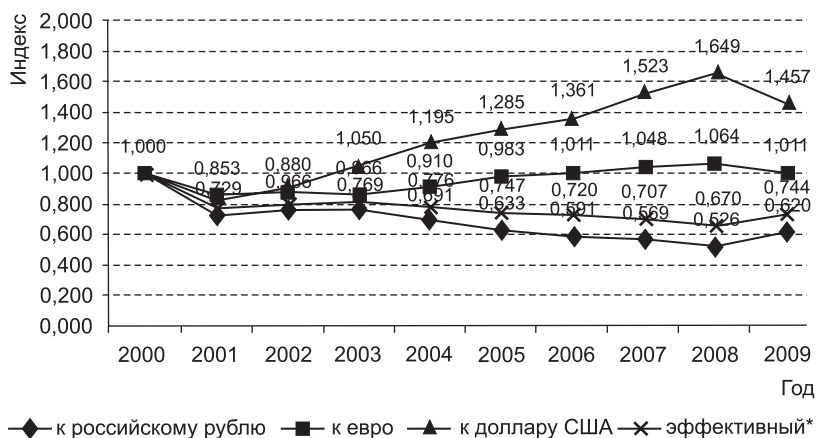


Рис. 2. Динамика индексов реального курса белорусского рубля к валютам стран – основных торговых партнеров, рассчитанных по индексу цен производителей промышленной продукции (2000 г. = 1)

Источник: разработка автора на основе [4].

Основной причиной ухудшения ситуации во внешней торговле явилось объективное действие внешних факторов: увеличение цен на импортируемый природный газ из России, изменение условий внешней торговли нефтью и нефтепродуктами, а также введение торговых барьеров со стороны России на ряд белорусской продукции. Увеличение цен на импортируемые из России энергоносители обусловило более чем в два раза рост дефицита во внешней торговле и формировало давление на внутренние цены.

В 2009 г. корректировка методов регулирования валютного рынка состояла в переходе к использованию механизма привязки курса белорусского рубля к корзине иностранных валют, а также разовой девальвации белорусского рубля на 20,5 %. Все это ставит вопрос об эффективности реформирования политики обменного курса на современном этапе, его последствиях и возможностях дальнейшего совершенствования в условиях развития мирового финансового кризиса.

Целью одномоментной девальвации белорусского рубля на 20,5 % по отношению к доллару США и евро являлось повышение конкурентоспособности белорусских товаров посредством понижения реального эффективного обменного курса белорусского рубля.

В теориях валютного курса эффективность девальвации как инструмента стабилизации экономики оценивается неоднозначно. Прямая зависимость между девальвацией и увеличением национального дохода, а также ее эффективность в качестве политики переключения расходов была поставлена под сомнение еще в рамках кейнсианского направления экономической науки.

Подчеркивалось, что негативные эффекты девальвации возрастают при высокой степени открытости экономик в области движения товаров и услуг, что измеряется объемом внешней торговли по отношению к ВВП. Если цены гибкие, улучшение текущего счета посредством девальвации возможно только путем эндогенного снижения абсорбции и национального дохода, что нарушает внутреннее равновесие. Повышение конкурентоспособности национальной экономики достигается, если девальвация осуществляется в комплексе с ограничительной денежно-кредитной и доходной политикой, а также структурными реформами. Следствием указанных мероприятий будет резкое первоначальное падение совокупного спроса и снижение покупательной способности заработной платы населения. Если же девальвация не будет сопровождаться мероприятиями, направленными на уменьшение совокупного спроса, ее эффектом станет появление спирали «инфляция – девальвация».

Приведенная выше аргументация позволяет объяснить, почему негативные эффекты девальвации нередко наблюдаются в развивающихся странах и переходных экономиках. В условиях мирового финансового кризиса ключевой проблемой реформирования белорусской экономики открытого типа (объем внешнеторгового оборота по отношению к ВВП превышает 110 %) является поиск механизмов координации курсовой политики с другими инструментами макроэкономического регулирования с целью одновременного достижения внутреннего и внешнего равновесия.

Прежде всего выделим объективные предпосылки проведения девальвации в начале 2009 г.

Во-первых, в 2007–2008 гг. увеличились внешние ценовые шоки на импортируемый природный газ, были введены торговые барьеры со стороны России на ряд белорусских товаров.

Во-вторых, острое развитие мирового финансового кризиса во второй половине 2008 г. проявилось в расширении коридора колебаний основных валютных пар, таких как «евро/доллар», «евро/иена», «доллар/иена», значительной девальвации курсов национальных валют стран – основных торговых партнеров Республики Беларусь, а также снижении спроса на экспорт белорусских товаров.

Внешние шоки явились фактором нарастания отрицательного сальдо внешней торговли в 2007–2008 гг. (табл. 1). С августа 2008 г. золотовалютные резервы снизились на 1,33 млрд долл. США, или на 26,6 %, и составили на начало 2009 г. 3, 66 млрд долл. США (табл. 2).

В результате фундаментальными причинами проведения девальвации в начале 2009 г. явились рост отрицательного сальдо внешней торговли и снижение золотовалютных резервов. Девальвация белорусского рубля по отношению к доллару США и евро на 20,5 % являлась также условием получения кредита от Международного валютного фонда в размере 2,5 млрд долл.

Таблица 1

**Динамика внешнеторгового сальдо Республики Беларусь
в 2007–2008 гг. (млн долл. США)**

Показатель	2007	2008	Абсолютный прирост отрицательного сальдо (+)
Сальдо внешней торговли товарами – всего	–4 071, 0	–6 111,2	2 040,2
Сальдо внешней торговли товарами с Россией	–8 358, 3	–13 087,9	4 729,6

Источник: разработка автора на основе [9].

Таблица 2

**Динамика международных резервных активов
Республики Беларусь, 2006–2009 гг.**

Показатель	01.01.2006	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009
Международные резервные активы (млн долл. США)	1 296,5	1 382,9	4 182,2	3 061,1
В месяцах импорта товаров и услуг	0,9	0,7	1,6	0,9

Источник: разработка автора на основе [9].

Далее оценим эффективность нового механизма курсообразования, основанного на привязке белорусского рубля к корзине иностранных валют.

Согласно Основным направлениям денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2009 г. был определен более гибкий подход к курсовой политике, обеспечивающий общую стабильность курса белорусского рубля, к корзине иностранных валют: доллар США – евро – российский рубль. Эти определяющие для экономики Беларуси иностранные валюты вошли в состав корзины равными долями. Ее рублевая стоимость рассчитывается как среднее геометрическое двусторонних курсов национальной валюты к доллару США, евро и российскому рублю. Стоимость корзины валют предусматривается стабильной. В 2009 г. ее колебания оцениваются в пределах $\pm 5\%$ в зависимости от соотношения спроса и предложения валюты на внутреннем рынке, а также иных краткосрочных и долгосрочных факторов.

В условиях социально-экономического развития Республики Беларусь преимущества привязки к корзине иностранных валют состоят в следующем:

- сохраняется преемственность политики обменного курса, что выражается в незначительных колебаниях доллара на первоначальном этапе;
- обеспечивается более эффективное управление реальным эффективным курсом белорусского рубля без существенной потери конкурентоспособности на внешних рынках;

- в условиях мирового финансового кризиса привязка к корзине валют позволяет снизить риски колебаний обменных курсов [2, с. 195].

Недостатком является рост волатильности курса доллара, что усиливает неопределенность относительно его будущей величины для субъектов рынка, однако одновременно снижаются возможности проведения краткосрочных валютных спекуляций.

Использование Национальным банком Республики Беларусь механизма привязки курса белорусского рубля к корзине иностранных валют является первым шагом на пути постепенного повышения степени гибкости обменного курса в условиях перехода к инфляционному таргетированию. По моему мнению, в сложившихся условиях социально-экономического развития Республики Беларусь предпосылки введения плавающего валютного курса не достигнуты по следующим причинам:

- в условиях высокой степени открытости и долларизации белорусской экономики отказ от фиксации обменного курса может привести к резкой активизации инфляционных и девальвационных процессов и ослаблению банковской системы Республики Беларусь (табл. 3);

- недостаточное развитие рынка срочных валютных сделок в отечественной экономике обуславливает недоступность форвардного покрытия для большинства субъектов внешнеэкономической деятельности и повышает издержки неопределенности как следствие колебаний валютного курса;

- наиболее убедительным доводом в пользу плавающего валютного курса является высокая степень мобильности капитала и развитый фондовый рынок, что также отсутствует в Республике Беларусь.

Проделанный анализ доказал необходимость проведения девальвации в начале 2009 г., несмотря на неоднозначную оценку ее эффективности, а также продемонстрировал преимущества перехода к привязке на базе корзины валют в сравнении с альтернативными вариантами политики обменного курса.

Таблица 3

**Показатели открытости и долларизации белорусской экономики
в 2005–2008 гг.**

Показатели	2005	2006	2007	2008
Экспорт, % к ВВП	60	54	53	54
Импорт, % к ВВП	71	57	60	64
Внешнеторговый оборот, % к ВВП	131,7	110,5	113,2	119,4
Доля депозитов в иностранной валюте в общем объеме депозитов, %	46	38	35	38

Источник: разработка автора на основе [9], [1].

Как результат проведенного исследования предложены направления совершенствования политики обменного курса в краткосрочной и среднесрочной перспективе, которые предусматривают следующее:

- формирование стратегии, направленной на поддержание конкурентоспособности реального сектора Республики Беларусь и замедление инфляционных процессов;
- механизм реализации данной стратегии через политику сдерживания значительного изменения реального эффективного валютного курса белорусского рубля;
- применение взаимосвязанных инструментов валютной и денежно-кредитной политики: режима привязки к корзине валют, постепенной девальвации белорусского рубля в пределах валютного коридора в зависимости от развития инфляционных процессов и состояния внешней торговли, ограниченного расширения денежной массы, контроля за движением капитала;
- осуществление параллельных преобразований в реальном секторе экономики, направленных на снижение импортоемкости ВВП и увеличение добавленной стоимости экспортируемых товаров, что позволит приблизиться к оптимальному для белорусской экономики значению сальдо текущего счета платежного баланса [2, с. 196].

Рецензенты: *Медведев В. Ф.* – доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент НАН Беларуси;

Нечай А. А. – доцент кафедры международных экономических отношений факультета международных отношений БГУ, кандидат экономических наук, доцент.

Литература

1. Бюллетень банковской статистики: ежегодник (2000–2009) // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2009. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/>. – Дата доступа : 13.03.2009.
2. *Кирвель, О. Ч.* Выбор стратегии управления обменным курсом белорусского рубля на современном этапе / О. Ч. Кирвель // Проблемы упр. – 2008. – № 4. – С. 191–196.
3. *Моисеев, С. Р.* Макроанализ валютного курса: от Касселя до Обстфельда и Рогоффа / С. Р. Моисеев // Вопр. экономики. – 2004. – № 1. – С. 19–65.
4. Национальный интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Сайт Нац. банка Респ. Беларусь. – Минск, 2007. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 20.09.2008.
5. Основные направления денежно-кредитной политики на 2007 г. : утв. Указом Президента Респ. Беларусь, 30 нояб. 2006 г., № 703 [Электронный ресурс]. – 2006. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 02.04.2007.
6. Основные направления денежно-кредитной политики на 2008 год: утв. Указом Президента Респ. Беларусь, 30 дек. 2007 г., № 687 // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2007. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа : 02.02.2008.

7. Основные направления денежно-кредитной политики на 2009 год : утв. Указом Президента Респ. Беларусь, 29 авг. 2008 г., № 460 // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2008. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа : 20.09.2008.

8. Платежный баланс Республики Беларусь за 2007 г. // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2008. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/>. – Дата доступа : 01.04.2009.

9. Платежный баланс Республики Беларусь за 2008 г. // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2009. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/>. – Дата доступа : 01.04.2009.

10. Программа развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2006–2010 годы // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2007. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/>. – Дата доступа: 01.08.2007.

Поступила в редакцию 03.09.2011.

Е. А. Семак

СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ БЮДЖЕТА СОЮЗНОГО ГОСУДАРСТВА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Статья посвящена проблемам формирования и исполнения бюджета Союзного государства как формы развития интеграционных отношений между Республикой Беларусь и Российской Федерацией. Особое внимание уделено повышению эффективности использования средств бюджета.

The article is devoted to problems of formation and execution of the budget of the Union State as a form of integration between Belarus and the Russian Federation. Particular attention is paid to more efficient use of budget funds.

Бюджет как экономическая категория выражает систему императивных денежных отношений между государством и другими субъектами воспроизводства по поводу перераспределения части стоимости общественного продукта (главным образом национального дохода) в процессе образования основного общегосударственного фонда денежных средств и его исполь-

Семак Елена Адольфовна – доцент кафедры международных экономических отношений факультета международных отношений БГУ, кандидат экономических наук, доцент
