

ОСОБЕННОСТИ ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА В УСЛОВИЯХ МНОЖЕСТВЕННОСТИ ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ

А. Н. Лузгина

В 2011 году Республика Беларусь столкнулась с серьезными проблемами на валютном рынке. Проведение достаточно мягкой денежно-кредитной и фискальной политик в 2010 году с одной стороны стимулировало экономический рост, но с другой – предопределило увеличение внутреннего спроса в республике. Увеличение совокупного спроса способствовало росту потребительского, инвестиционного и сырьевого импорта. На ухудшение торгового баланса влияли также такие факторы как повышение мировых цен на энергоресурсы, а также ажиотажный спрос на импортные автомобили в результате повышения с середины 2011 года ввозных таможенных пошлин на данную группу товаров. В 2010 году среднемесячный объем покупки валюты на бирже значительно превышал объемы ее продажи. Разница покрывалась за счет интервенций со стороны Национального банка. С целью недопущения снижения золотовалютных резервов до критического уровня Национальным банком было принято решение об ограничении валютных интервенций. С марта 2011 года Национальный банк полностью прекратил подкрепление банков иностранной валютой. Объемы покупки иностранной валюты на бирже осуществлялись в пределах объемов обязательной продажи. На данном сегменте валютного рынка продажа валюты по официальному курсу осуществлялась только на стратегический импорт, то есть на закупку энергоресурсов и медицинских препаратов. В результате на всех сегментах валютного рынка образовался дефицит валюты. Такая ситуация дала толчок для формирования теневого валютного рынка.

Основной объем валютных сделок переместился с биржевого на межбанковский рынок. Дело в том, что в конце апреля Национальным банком было разрешено свободно устанавливать валютных курс на межбанковском рынке. В результате курс белорусского рубля в данном сегменте в апреле–мае 2011 года колебался в диапазоне от 4 тыс. до 7 тыс. бел. руб. за доллар США. Не смотря на это, субъекты хозяйствования не спешили продавать валюту даже по высокому курсу, ожидая выиграть на его повышении в будущем.

Курс белорусского рубля на наличном рынке продолжал жестко контролироваться, что способствовало процветанию теневого валютного рынка населения. В условиях дефицита валюты спрос на нее со стороны населения существенно вырос. Возле пунктов обмена валют формировались очереди. Существовали специальные списки очередности покупки валюты. На теневом рынке можно было приобрести валюту, но ее курс в несколько раз превышал официальный. Чтобы сократить отток валюты из банковской системы банки самостоятельно вводили ограничения. Например, большинство банков ввели ограничения по суммам снятия наличных денежных средств со счетов с помощью рублевых карточек за границей. Также были резко повышены тарифы на пересылку рублевых денежных средств населением за границу по почте.

Одним из негативных проявлений девальвации стало раскручивание инфляционных процессов. Невозможность купить валюту по официальному курсу способствовало росту издержек импортеров. Сложившейся ситуацией пользовались недобросовестные продавцы, которые зачастую необоснованно повышали цены на ту или иную продукцию.

Инфляционные и девальвационные процессы отразились на уровне жизни населения. Рост заработных плат значительно отставал от роста цен. Это означало снижение реальных доходов населения. Не смотря на это, спрос на иностранную валюту оставался неудовлетворенным. Параллельно стал наблюдаться отток депозитов населения из банковской системы. На данный процесс влияли такие факторы как недоверие населения к белорусскому рублю, неуверенность в проводимой экономической политике и снижение реальных доходов населения при сохранении текущих потребностей на прежнем уровне.

В мае 2011 года Национальным банком были предприняты определенные шаги по стабилизации ситуации на валютном рынке. Так с 12 мая официально был расширен валютный коридор с 8 % до 12 % годовых. Данная мера была предназначена для повышения гибкости валютной политики и постепенного выхода в будущем на единый валютный курс. Кроме того, банкам было разрешено повысить курс наличного бе-

лорусского рубля в обменных пунктах до 4,5 тыс. бел. рублей за доллар США. С 24 мая Национальный банк официально девальвировал курс белорусского рубля к доллару США на 54%, а стоимость корзины валют – на 71,6 %. В результате новый официальный курс стал колебаться возле отметки 5 тыс. бел. рублей за доллар. Новый курс белорусского рубля был объявлен равновесным. Колебания новой корзины валют не должны были превышать $\pm 12\%$. Параллельно устанавливались максимальные отклонения от официального курса на внебиржевом рынке и рынке наличной валюты, которые не должны были превысить $\pm 2\%$. Несмотря на проведенную разовую девальвацию, дефицит валюты сохранился. По-прежнему функционировал теневой валютный рынок. На внебиржевом рынке некоторые сделки основывались на двусторонней договоренности продавца и покупателя о дополнительных премиях. На рынке наличной валюты работали так называемые «валютчики». В сегменте госсектора, сделки совершались в рамках административно-распределительной системы внутри ведомств, где государственные банки исполняют роль посредника. Возможности стабилизировать ситуацию со стороны Национального банка были ограничены низким уровнем золотовалютных резервов.

Чтобы улучшить ситуацию в валютном секторе Национальным банком были предприняты ряд дополнительных мер:

1. Национальным банком по согласованию с Правительством был расширен список товаров и услуг, за которые физические лица могли рассчитываться как в белорусских рублях, так и в иностранной валюте. Это было сделано с целью привлечения в банковскую систему дополнительных средств в иностранной валюте. Для осуществления таких операций юридическим лицам было необходимо получить соответствующую лицензию со стороны главного монетарного регулятора. В результате осуществлять расчеты в иностранной валюте стало возможно по таким операциям как: торговля нефтепродуктами и сжиженным газом на АЗС, туристическая деятельность, продажа новых автомобилей за валюту в автосалонах, оказание медицинских и образовательных услуг физическим лицам-нерезидентам, а также оказание им иных услуг в гостиницах, санаториях, профилакториях, домах отдыха и турбазах.

2. Для нормализации ситуации не только на валютном рынке, но и на рынке нефтепродуктов Национальный банк РБ вместе с Правительством приняли постановление, в соответствии с которым заправка автомобилей с иностранными номерами на белорусских АЗС, расположенных на приграничной территории международных автотрассах, стала осуществляться только за валюту.

3. Официальные власти также старались предотвратить злоупотребления со стороны коммерческих банков при осуществлении валютно-обменных операций. Так, Национальный банк настоятельно рекомендовал коммерческим банкам соблюдать ограничения по курсообразованию при совершении операций, которые формально не являлись валютно-обменными, но по своей сути были схожи с ними. К таким операциям относились операции по погашении валютных кредитов белорусскими рублями, возврат валютных депозитов белорусскими рублями и других видах замены обязательств в инвалюте на обязательства в белорусских рублях. В таких случаях Национальный банк Беларуси требовал применять курс перерасчета, который не отличался от официального более чем на 2 процентных пункта.

4. С целью увеличения предложения иностранной валюты Национальный банк отменил все льготы по обязательной продаже на бирже. Вместе с тем данная мера не привела к существенному увеличению предложения, так как экспортеры стремились максимально снизить показатели по валютной выручке, чтобы не осуществлять обязательную продажу по заниженному курсу.

5. В июле Национальный банк разрешил Беларусбанку, а также Белинвестбанку, Белагропромбанку, Паритетбанку и Альфа-Банку осуществлять только покупку (без продажи) валюты у населения через пункты обмена валют, расположенные на территориях учреждения отдыха. Этим банкам также поручено было продавать населению валюту по распределительному принципу на социальные цели.

6. В августе Национальный банк Беларуси рекомендовал коммерческим банкам осуществлять в пунктах обмена валют, расположенных на территории крупных торговых центров и рынков, операции только по покупке наличной иностранной валюты с оплатой в наличных белорусских рублях. Эта мера касалась тех банков, которые имеют право продавать валюту населению на социальные цели.

Все вышеперечисленные меры носили больше косметический характер и не могли существенно улучшить ситуацию на валютном рынке. Дефицит валюты по-прежнему наблюдался на всех сегментах валютного рынка. Официальные объемы покупки и продажи валюты на биржевом и внебиржевом рынках оставались незначительными. На бирже сохранялся распределительный принцип покупки в рамках объемов по обязательной продаже.

Ситуация кардинальным образом изменилась в сентябре. Национальный банк 14 сентября 2011 года открыл торги валютами на дополнительной сессии Белорусской межбанковской валютно-фондовой бирже. С этого дня официально в Беларуси стали устанавливаться два курса

белорусского рубля к иностранным валютам: один – официальный, другой – рыночный. Принципы установления курсов на двух сессиях фактически друг от друга не отличались. Разница состояла в том, что на дополнительную сессию допускались все желающие, а на основную – только импортеры стратегического импорта. На дополнительной сессии курс белорусского рубля устанавливался свободно на основе спроса и предложения. Задача дополнительной биржевой сессии состояла в определении реального равновесного курса белорусского рубля. Банки могли свободно покупать валюту на дополнительной сессии, в том числе и для подкрепления обменных пунктов. При этом временно отменялось требование Национального банка о соблюдении двухпроцентного отклонения курса белорусского рубля, устанавливаемого банками в обменных пунктах, от официального.

В результате ситуация на валютном рынке изменилась в лучшую сторону. Объемы торговли валютой на дополнительной сессии стали постепенно возрастать. При этом активность внебиржевого рынка сократилась. Население также стало активно продавать валюту. С одной стороны, физические лица опасались, что из-за растущего спроса курс белорусского рубля станет быстро укрепляться, а с другой – валюту стали продавать те, кто хотел это сделать ранее, но не мог из-за низкого официального курса.

Наконец, 20 октября 2011 года Национальный банк совместно с Правительством принял решение о выходе на единый курс путем введения единой торговой сессии. В реальности это означало закрытие основной биржевой сессии, а все торги валютой переместились на дополнительную сессию.

С этого дня в Беларуси была ликвидирована множественность валютных курсов. В настоящее время официальный курс белорусского рубля устанавливается на бирже основе спроса и предложения. Национальный банк имеет право осуществлять валютные интервенции только в целях сглаживания резких колебаний курса белорусского рубля к иностранным валютам. Поддержанию равновесия и стабильности на валютном рынке способствует наращивание Национальным банком золотовалютных резервов, а также проведение взвешенной умеренно-жесткой денежно-кредитной и фискальной политик.