

Список использованных источников

1. Банковский Кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://kodeksy.by/bankovskiy-kodeks>. – Дата доступа: 25.11.2019.
2. Государственный долг Беларуси [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://creditportal.by/pokazateli/gosudarstvennyj-dolg.html#i2>. – Дата доступа: 25.11.2019.
3. Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://minfin.gov.by/public_debt/condition/. – Дата доступа: 25.11.2019.
4. Марусева, К.А. Долговой механизм в экономике: содержание, структура, факторы / К.А. Марусева // Вестник БГЭУ. – 2016. – № 4. – С. 90–97.

ИНСТРУМЕНТЫ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ: ИЗМЕНЕНИЕ ПРИОРИТЕТОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

М. В. Маркусенко,

канд. экон. наук, доцент кафедры банковского дела
Белорусского государственного экономического университета, г. Минск

В условиях глобализации валютная политика тесно взаимосвязана с составляющими финансовой политики и оказывает все большее воздействие на экономику страны, поскольку порядок формирования и динамика валютного курса влияет не только на внешнеэкономическую деятельность, но и на национальную экономику в целом, на развитие всех видов экономической деятельности и секторов экономики.

Методом реализации валютной политики выступает валютное регулирование. Валютное регулирование направлено прежде всего на организацию международных расчетов, определение порядка осуществления операций с иностранной валютой и другими валютными ценностями и является, таким образом, формой государственного влияния на внешнеэкономические отношения страны. В краткосрочном периоде инструменты и методы валютного регулирования и валютной политики совпадают, в долгосрочном периоде определяющей выступает валютная политика, что подразумевает необходимость корректировки инструментов и методов валютного регулирования для повышения эффективности данной политики при изменении условий функционирования национальной валютной системы.

Наиболее распространенной классификацией инструментов валютного регулирования является выделение прямых и косвенных, административных и экономических (рыночных). В зависимости от частоты и распространенности использования выделяют стандартные и нестандартные инструменты. Как правило, специалисты объединяют общей характеристикой прямые и административные, а также косвенные и экономические инструменты. Поддерживая в целом такой подход, классифицируем основные инструменты валютного регулирования (табл. 1).

Таблица 1 – Виды инструментов валютного регулирования

Методы (инструменты) валютного регулирования		Название инструмента
Стандартные	Прямые (административные)	Валютные ограничения; двойной валютный рынок; девальвация и ревальвация, диверсификация валютных резервов, требования к банкам, осуществляющим валютные операции, получение или предоставление валютных кредитов и субсидий для компенсации возникающих разрывов в международных платежах
	Косвенные (экономические)	Валютные интервенции, операции открытого рынка, изменение учетной ставки, обязательное резервирование, психологическое воздействие на участников рынка

Примечание – разработка автора на основе [1].

Стандартные инструменты валютной политики в той или иной мере всегда использовались Национальным банком Республики Беларусь для регулирования ситуации в валютной сфере и достижения целей денежно-кредитной и валютной политики. Каждому этапу развития экономики страны должна отвечать конкретная модификация валютного регулирования, т. е. применение наиболее целесообразных в тот или иной период развития инструментов валютной политики, изменение приоритетов при их использовании. Практика отмены валютных ограничений, являющихся инструментом административного воздействия, создает условия для использования государством в большей степени косвенных (экономических) инструментов для регулирования отношений в валютной сфере.

Косвенное воздействие на участников валютных отношений осуществляется путем регулирования центральным банком ликвидности банковской системы (в том числе и валютной ликвидности). В современных условиях рынок испытывает потребность в иностранной валюте из-за уменьшения валютных инвестиций и необходимости выплаты внешних долгов крупными предприятиями и банками.

Расширение набора инструментов возможно за счет использования центральным банком такого инструмента как «валютный своп». Валютный своп (англ. «foreign exchange swap») представляет собой обмен валютами спот (первая часть валютного свопа) с обязательством совершения в определенную дату последующего форвардного обратного обмена теми же валютами (вторая часть валютного свопа). При этом курс, по которому совершается обмен по первой части, и курс, по которому совершается обмен по второй части, согласуются сторонами при заключении валютного свопа. Курс по первой части (базовый курс) и курс по второй части различаются на своп-разницу [2]. Валютный своп как инструмент денежно-кредитной политики в основном используется центральными банками, в том числе и Национальным банком Республики Беларусь, при предоставлении ликвидности в национальной валюте. В этом случае иностранная валюта выступает как обеспечение [3]. В то же время возможно использование валютного свопа как инструмента поддержания финансовой стабильности и обеспечения банков валютной ликвидностью. В этом случае банки могут получить возможность ежедневно привлекать иностранную валюту (доллары США, евро) в центральном банке на срок 1 день в обмен на национальную валюту. Такие операции проводили, например, Европейский центральный банк, Швейцарский Национальный Банк, Банк России. Центральный банк может предлагать банкам данные сделки с расчетами «сегодня / завтра» и «завтра / послезавтра». Валютные свопы по предоставлению долларов США и евро смогут выступать инструментом регулирования валютной ликвидности банков, когда доступ к ней затруднен по не зависящим от них причинам, а также будут направлены на предотвращение резких изменений валютного курса в случае кратковременного увеличения спроса участников рынка на иностранную валюту. Исходя из практики центральных банков, процентная ставка по долларам США по указанным валютным свопам должна соответствовать рыночной ставке LIBOR по кредитам в долларах США на срок 1 день, увеличенной на 1,5 процентного пункта. Процентная ставка по рублям – устанавливаться на уровне ставки по однодневному кредиту овернайт минус один процентный пункт [2].

Систему инструментов валютной политики в перспективе можно дополнить операциями финансового свопа с золотом на 1 и 7 дней, на аукционной основе и по фиксированной ставке.

Суть операции заключается в возможности конвертации золота в иностранную валюту с сохранением права выкупа золота по окончании свопа. Если банк-владелец золота, не намерен его выкупить, то металл может быть реализован центральным банком на рынке. Более низкие ставки по золотым депозитам по сравнению с долларовыми депозитами объясняются большей ликвидностью долларовых активов по отношению к золотым. Преимущества финансового свопа для банка: выгодное привлечение средств

под низкие процентные ставки по золотым депозитам, чем по долларовым. Преимущество финансового "свопа" для центрального банка: конвертация золота по данному виду операций не повлияет на золотой запас, поскольку прямая продажа заменена перемещением между контрагентами [4].

Реализовать меры для увеличения потенциала рефинансирования в пределах операций РЕПО возможно путем использования сделок модифицированного валютного РЕПО для временного изъятия свободных денежных средств из банковской системы на относительно короткие сроки. Операции биржевого модифицированного валютного РЕПО (БМР) могут проводиться с государственными долгосрочными облигациями, находящимися в портфеле центрального банка. Использование их центральным банком для проведения операций БМР предполагает краткосрочное размещение таких облигаций на рынке. Таким образом, данные облигации приобретают совершенно другие параметры: резко снижается срок обращения, изменяется рыночная цена. По окончании срока центральный банк должен осуществлять обратный выкуп данных облигаций в соответствии с условиями безотзывной публичной оферты. После выкупа облигации возвращаются в портфель центрального банка и впоследствии могут быть вновь использованы для проведения операций БМР. Выпуск облигаций БМР может размещаться либо на аукционе, либо непосредственно на вторичных торгах.

Участниками аукциона БМР могут выступать только кредитные организации – дилеры рынка ГКО. При обращении БМР на открытом рынке никаких ограничений по кругу владельцев не устанавливается, т.е. фактически вложить средства в БМР может любой инвестор.

Биржевое модифицированное РЕПО представляет собой некоторый аналог обратного РЕПО, т. е. данный инструмент также предназначен для временного изъятия свободных денежных средств из банковской системы на относительно короткие сроки. В отличие от РЕПО в период между размещением и офертой центрального банка БМР могут свободно обращаться на вторичных торгах и обратный выкуп государственных облигаций осуществляется центральным банком у их фактического держателя, а не у первоначального контрагента.

Создание рынка модифицированного РЕПО стало составной частью деятельности Банка России по подготовке условий для активизации рыночных операций, которые в дальнейшем позволили ему более гибко реагировать на колебания банковской ликвидности [5].

Валютная политика при помощи использования ряда инструментов оказывает влияние на валютный курс и определяет экономическое поведение участников валютного рынка. Условия функционирования внутреннего валютного рынка оказывают воздействие на движение валютных потоков в экономике и результаты деятельности участников данного рынка. Порядок формирования и динамика валютного курса влияет и на деятельность участников валютного рынка, и на национальную экономику в целом. Использование государством инструментов валютной политики направлено на достижение определенных показателей экономического развития и способствует повышению эффективности финансовой политики.

Список использованных источников

1. Горлякова, М.В. Валютное регулирование как инструмент экономической политики государства : автореферат дис. ... кандидата экономических наук : 08.00.14, 08.00.10. – С.-Петербург. гос. ун-т.-Санкт-Петербург, 2007. – 19с.
2. Операции «валютный своп» Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://cbr.ru/DKP/instruments_dkp/other_operations/swap/. – Дата доступа: 25.10.2019.
3. Инструкция о порядке рефинансирования Национальным банком Республики Беларусь банков Республики Беларусь в форме сделок СВОП. Постановление Национального банка Республики Беларусь №76 от 08.02.2013г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/legislation/documents/SWAP_DEPO-2013.pdf. – Дата доступа: 15.10.2019.

4. Торговля золотом [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.instaforex.org/ru/gold1/>. – Дата доступа: 25.09.2019.

5. Сабитов Н.Х., Тихонова Р.У. Операции Банка России на открытом рынке: этапы развития // Деньги и кредит. – 2003. – №12. – С.44.

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СИСТЕМ УПРАВЛЕНИЯ ВНУТРЕННИМИ БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Д. В. Пасиницкий,

ассистент кафедры банковского дела

Белорусского государственного экономического университета, г. Минск

Интеграционные экономические процессы, меняющаяся внешняя и внутренняя среда, расширение спектра и увеличение масштабов банковских операций требуют адекватной модернизации применяемого в настоящий момент времени инструментария управления внутренними банковскими рисками. При достижении обоюдного согласия, одним из вероятных сценариев развития событий до 2030 года может быть реализация очередных этапов организации единого экономического, валютного, юридического пространства Союзного государства Российской Федерации и Республики Беларусь. От перспективы сближения, взаимоприспособления и сращивания национальных хозяйственных систем, коммерческим банкам следует ожидать, как преимуществ (увеличение прямых иностранных инвестиций; распространение технологий; увеличение размера рынка), так и недостатков (обострение конкуренции; перераспределение клиентов; текучесть кадров; перестройка в управлении банком под новые условия). В связи с этим актуальным становится прогнозирование различных вариантов развития событий и разработка на их основе алгоритмов действий коммерческого банка в целях: сохранения конкурентоспособности; оперативного реагирования на новые перспективы и угрозы; быстрой адаптации к возможным изменениям внешних и внутренних банковских рисков.

При составлении библиографии, по теме конференции, автор на первом этапе изучил следующие работы зарубежных специалистов в области экономики и банковского дела: Питер С. Роуз [1; 42], Тимоти У. Кох [2; 59], Рэдхэд К., Хьюс С. [3; 281]. На втором этапе были критически изучены работы ученых постсоветского пространства: Панова Г.С. [4; 35], Ищенко Е.Г. [5; 34], Соколинская Н.Э. [6; 2]. Ученые имеют разные точки зрения на терминологию и не найдено единого трактования по сути. При этом в современной экономической литературе нашли широкую поддержку среди ученых, как минимум две логически оформленные идеи формирования термина “внутренний банковский риск”. Причем необходимо отметить тенденцию к тому, что преобладающее количество ученых определяет внутренний банковский риск как опасность потерь. Приверженцы альтернативного направления склонны считать, что внутренний банковский риск следует представлять, как ситуационную характеристику при неопределенности исхода, специфическую черту процесса. Применительно к данным материалам конференции будет использована авторская трактовка понятия: Внутренние банковские риски – вероятность осуществления контроля над лицензионными операциями коммерческого банка, при прохождении ситуации связанной с неопределенностью.

В банковском деле не много вариантов осуществления операций, которые в некоторой степени исключают риск и заранее гарантируют скромный финансовый результат. Эти варианты не отличаются высокой доходностью и емкостью сегмента, поэтому наращивание валюты баланса требует от банка инвестиций в иные сегменты и принятие большего количества, а также размера риска. В банковской деятельности существенным является не