

ФАКТОРЫ ВАЛЮТНОГО КУРСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

А. Р. Филич

Белорусский государственный университет, г. Минск;

alex.filich2001@gmail.com;

науч. рук. – Ю. А. Никонова, ст. преподаватель

По ходу развития хозяйственной деятельности люди всегда сталкивались с серьезной проблемой: поиск всеобщего эквивалента для обмена товарами. Решение этой проблемы привело к появлению денег в разных их проявлениях. Именно различия в средствах обмена, а позже и между денежными единицами в современном их понимании, заложили основу понятия обменный курс, который определял величины стоимости валют как обычных товаров. Сегодняшнее положение на мировом рынке валюты и внутренних рынках напрямую или косвенно влияет на денежные единицы всех государств, вовлеченных в мирохозяйственные отношения. По этой причине важно определить факторы обменного курса, поскольку грамотная валютная политика со стороны государственных институтов является определяющим инструментом для регуляции экономической ситуации в той или иной стране, в частности и в Республике Беларусь. В работе рассмотрены факторы валютного курса на примере Беларуси за последние десять лет.

Ключевые слова: валютный (обменный) курс, валютный кризис, макроэкономические показатели, рынок Forex.

Определение факторов курсообразования в Республике Беларусь является очень важным для функционирования национальной экономики. Для установления закономерностей между основными макроэкономическими показателями и колебаниями обменного курса белорусской валюты рассмотрим примеры кризисных явлений, имевших место на валютном рынке РБ в минувшем десятилетии 2010–2020 гг.

Рассматривая валютный кризис 2011 года, в первую очередь, следует отметить, что **сальдо платежного баланса** на протяжении 5 предшествующих отчетных периодов (лет) было отрицательным и последовательно уменьшалось. Это указывало на то, что отток иностранной валюты значительно превышает приток, что вынуждало государство тратить ЗВР в больших количествах, чтобы поддерживать валютный курс относительно стабильным. Данное следствие режима фиксированного обменного курса обусловили истощение ЗВР страны. Так, по оценкам МВФ, дефицит платежного баланса в Беларуси в 2010 году составил около 16% ВВП, а ЗВР сократились на 600 млн долларов, или на 11%, а уже за первые 6 месяцев 2011 г. сокращение Международных резервных активов РБ составило около 28,6% от объемов на начало года [1]. В совокупности эти факторы привели к тому, что Национальный банк Беларуси провел девальвацию белорусского рубля, в том числе с целью реструктуризации внешнего

долга, и осуществил переход к новому режиму курсообразования – управляемое плавание.

На примере кризиса 2011 года, помимо влияния платежного баланса, можно рассмотреть взаимосвязь темпов **инфляции** и валютных курсов (влияние может быть взаимным). На столбчатой диаграмме (рис.1) изображено, как изменялись обратный обменный курс белорусского рубля к доллару США в 2009-2014 гг. и темпы роста инфляции за это время. В 2011 году белорусский рубль девальвировался на 55,2%, на фоне чего из-за эффекта переноса наблюдался рост потребительских цен по сравнению с предыдущим годом на 53,2%. Однако уже в 2013 году темпы прироста цен и обратного курса белорусского рубля снизились (18,3% и 6% соответственно), но все еще оставались высокими. Обусловлено это было введением нового курсового режима [2; 4].

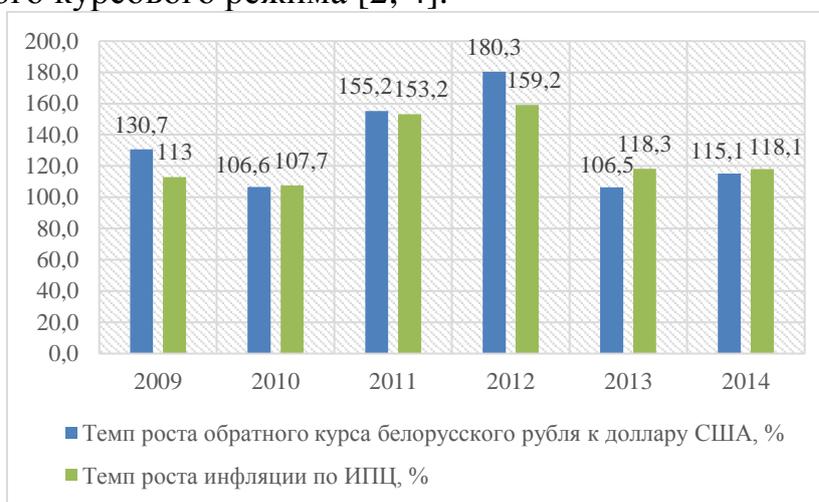


Рис. 1. Динамика темпов роста инфляции и обратного курса белорусского рубля к доллару США в Республике Беларусь в 2009–2014 годах

Стоит отметить, что после событий кризиса 2011 года некоторое время на валютном рынке сохранялась относительная стабильность. Однако уже в 2014 году экономику Беларуси достиг еще один кризис, главными причинами которого стали все же внешние факторы, а именно валютный кризис 2014 г. в России, вызванный резким **падением мировых цен на нефть**, приведшим к обвалу российского рубля, а также ситуацией с экономическими санкциями в отношении России в связи с событиями в Украине.

Стремительное обесценение российской валюты вызвало панику и на белорусском рынке. Ажиотажный спрос на валюту начали сдерживать введением комиссионного сбора в 30%, а норма обязательной продажи поступающей в страну валютной выручки достигла 50%. Несмотря на принятые меры за год падение белорусского рубля составило 25%. Но в следующем году ситуация ухудшилась в разы: к концу 2015 года белорусская валюта обесценилась на 55 процентных пункта. Экспорт товаров и

услуг по итогам 2015 года сократился с 43 375,6 до 32 854,1 млн. долларов США по сравнению с 2014 годом, что сократило экспортную выручку на 24,3% и уменьшило внешнеторговый оборот.

Также стоит упомянуть влияние **процентных ставок**. Ставки рефинансирования, а следовательно, и процентные ставки зачастую могут быть искусственно занижены. Что касается Беларуси, это делалось для более мягкого кредитования предприятий, нуждающихся в помощи. Однако такая политика обусловила слабо развитый белорусский финансовый рынок. Исходя из этого, иностранные портфельные инвестиции не являются распространенным явлением. Как следствие, спрос и на национальную валюту также невелик, что обуславливает довольно низкую стоимость белорусского рубля. На сегодняшний день, несмотря на гораздо более высокую внутреннюю процентную ставку (по состоянию на апрель 2021 – 8,5%) по сравнению с мировой, инвестиционная привлекательность РБ остается ограниченной, поскольку высокая величина ставки обусловлена не реальной своей составляющей, а номинальным показателем, отражающим более высокие темпы инфляции.

Также немаловажную роль для курсов отдельных валют играет влияние такого механизма курсообразования, как **корзина валют**. В 2009 г. Нацбанком было принято решение об установлении валютной корзины, стоимость которой рассчитывалось как среднее геометрическое величины двухсторонних курсов белорусского рубля к 3 валютам: доллару США, евро и российскому рублю. Позже, с начала 2015 года, веса иностранных валют в стоимости корзины изменились и стали соответственно: 0,3 – 0,3 – 0,4. С 1 ноября 2016 года доли иностранных денежных единиц в корзине составили: российский рубль – 50%, доллар США – 30%, евро – 20 %. В целом, в долгосрочной перспективе стоимость корзины валют предусматривается стабильной величиной.

Эта особенность доказывается статистическими данными (рис.2) [3]. Однако такая стабильность не была бы возможна, если бы эти валюты не были связаны между собой. Исходя из того, что белорусский рубль не котируется на рынке Forex, можно было бы утверждать, что международный валютный рынок не влияет на белорусскую валюту, и обменные курсы внутри страны не связаны между собой, поскольку связывающая их валюта не участвует на торгах Forex. Для опровержения можно провести небольшой корреляционный анализ, а именно проверить, как попарно связаны обратные курсы белорусского рубля к валютам корзины. На основе подсчетов коэффициенты парной линейной корреляции составили: для BYN/RUR и BYN/USD $r = 0,863525$, для BYN/RUR и BYN/EUR $r = 0,874976$, для BYN/USD и BYN/EUR $r = 0,992226$. Сильная прямая зависимость свидетельствует о том, что хоть и косвенно, но котировки валют,

входящих в валютную корзину, устанавливаемые на рынке Forex, влияют на обратные обменные курсы и внутри страны.

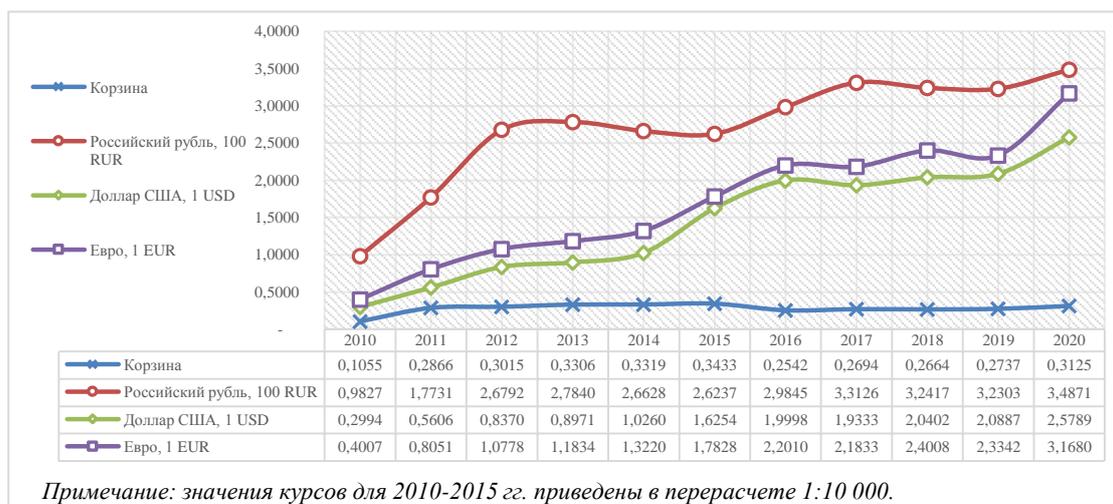


Рис. 2 – Динамика стоимости корзины иностранных валют и среднегодовых обратных курсов белорусского рубля в 2010-2020 гг.

Таким образом, рассмотренные примеры валютных кризисов 2010-2020 гг. в Беларуси доказывают взаимосвязь между обменным курсом белорусского рубля и прочими макроэкономическими показателями: прямую зависимость инфляционных процессов и девальвации; более высокая реальная процентная ставка внутри страны, чем за рубежом, привлекающая инвестиции в национальные финансовые инструменты и деривативы, и наоборот; структура платежного баланса и знак его сальдо, показывающие ценность валюты через призму участия страны в международной торговле; стоимость корзины валют, отражающая цену национальной валюты относительно других денежных средств, в особенности влияющих на национальную экономику.

Библиографические ссылки

1. Международные резервные активы Республики Беларусь // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/reserveassets/assets.asp> – Дата доступа: 25.05.2021.
2. Средний официальный курс белорусского рубля по отношению к иностранным валютам // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/rates/avgrate> – Дата доступа: 25.05.2021.
3. Статистический бюллетень. Ежегодник (2010-2019) // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.nbrb.by/publications/bulletinyearbook/statistics_bulletin_yearbook_2019.pdf – Дата доступа: 25.05.2021.
4. World Development Indicators // The World Bank [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> – Дата доступа: 25.05.2021.