

ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ПРИРОДЫ ВАЛЮТНОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ В ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

А. В. Кузьмина

arlophel@mail.ru;

Научный руководитель – Ю. Л. Астраух, старший преподаватель

В статье исследуется природа валютной нестабильности в Республике Беларусь на основе теории П. Кругмана. Целью данной работы является определение особенностей экономики Республики Беларусь, оказывающих влияние на ситуацию на валютном рынке страны. Основой методологии исследования является каузальный и статистический метод. Актуальность исследования основывается на зависимости успешности развития экономики страны от динамики валютных курсов их национальных денежных единиц.

Ключевые слова: валютный курс; валютная нестабильность; валютный кризис; трансмиссионное заражение; платежный баланс; управляемое плавание.

Стабильность динамики валютного курса национальной денежной единицы определяет условия функционирования объектов экономической системы и их влияния на основные макроэкономические переменные. Валютная же нестабильность оказывает негативное влияние на экономику страны, вызывая скачкообразные изменения условий функционирования объектов ее системы и подрывая экономику на всех уровнях. Устойчивость валюты имеет прямую связь с устойчивостью и конкурентоспособностью экономики страны. Страны с сильной экономикой, обладающие высокой конкурентоспособностью на мировом рынке, зачастую характеризуются наличием устойчивой валюты.

В настоящее время одной наиболее популярных теорий, объясняющих причины возникновения валютных кризисов, является теория о трех поколениях валютного кризиса. В соответствии с данной теорией валютные кризисы первого поколения вызываются кризисом платежного баланса, сущностью же кризисов второго поколения является самореализующийся кризис. Кризисы третьего поколения могут иметь различную основу: двойной банковский и валютный кризис, кризис внешней государственной задолженности, асимметрия информации или трансмиссионное заражение [2, с. 89–91].

В данной статье основой исследования служит теория П. Кругмана. Принимая в расчет то, что, несмотря на досконально изученную природу валютных кризисов в рыночной экономике, при попытке использования ее в ситуации в экономике Республики Беларусь могут возникнуть затруднения, из-за таких особенностей национальной экономики, как прак-

тика сглаживания платежного баланса страны и иных мероприятий стабилизационной политики. По П. Кругману причиной кризиса платежного баланса является расхождение в двух направлениях финансовой политики: проходящее одновременно устранение дефицита бюджета за счет денежной эмиссии и использование фиксированного валютного курса или его аналогов – в Республике Беларусь придерживаются политики контролируемого плавания, что соответствует условиям модели.

Фундаментальным основанием валютного кризиса является проявление валютной нестабильности извне, насыщаемое трансмиссионным заражением. Процесс заражения проявляется на основании происходящей девальвации национальной денежной валюты в государстве-партнере, которая передается посредством внешней торговли. Примером такого кризиса является, произошедший в Республике Беларусь валютно-финансовый кризис 2014 года, когда произошло ослабление белорусской национальной валюты, вследствие снижения курса российского рубля, вызванного падением цен на нефть.

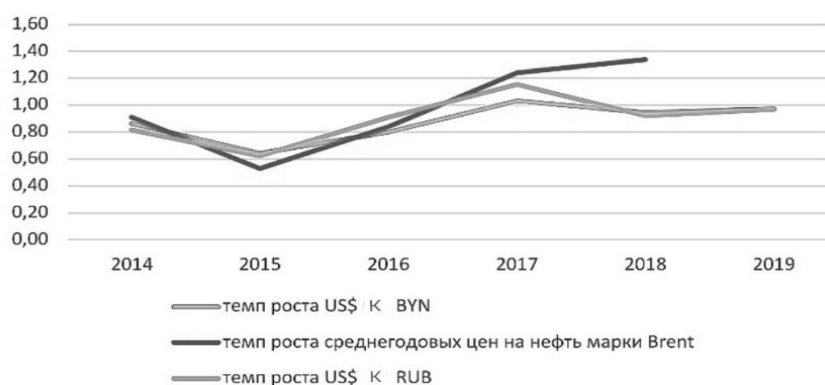


Рис 1. Сравнение темпов приростов курсов валют

В указанном случае основной причиной девальвации был внешний фактор, основой которого является структура белорусского экспорта, основная часть которого приходится на Российскую Федерацию. Таким образом, при ослаблении курса русского рубля, стоимость белорусского экспорта снижается, с учетом сохранения его объема [3, с. 313–314]. Привязка же цен экспортируемых товаров к твердым валютам, как решение данной проблемы, – довольно ограничено в применении, по причине того, что рост курса твердых валют вызовет рост цен на экспортируемые в Россию белорусские товары и подорвет их конкурентоспособность.

Кризис платежного баланса в соответствии с моделью П. Кругмана вызывается внутренними причинами, так политика эмиссионного финансирования, доставшаяся Республике Беларусь, как наследие Советского

Союза (господствующая форма собственности – государственная, административно-командные отношения во всех секторах экономики преобладают над рыночными) и невозможность привлечения достаточного количества иностранного капитала в экономике политикой управляемого плавления обменного курса создают иллюзию благополучия – ВВП и заработная плата искусственно завышаются, что ведет к постепенному накоплению макроэкономических диспропорций и последующей потери экономического баланса страны.

Примером такого кризиса, может служить кризис, длившийся с марта по сентябрь 2011 года, основными причинами которого были: дисбаланс, появившийся при увеличении инвестиционных расходов (чистое принятие обязательств составило 4002,4 млн. долларов США, что превышало почти в 3 раза аналогичные показатели в предыдущих годах, и происходило наряду с активными приобретением финансовых активов) [4]; политически мотивированный рост заработной платы (несвязанный с увеличением производительности труда в 2010 году), а именно увеличение средней заработной платы в национальной валюте почти в два раза, при падении ее в пересчете в доллары США почти на 50 % [4].

Причина кризисов платежного баланса в Республике Беларусь, вызывающая валютную нестабильность, скрыта на фундаментальном уровне. Основой экономики Республики Беларусь считается наличие большого числа организаций, находящихся в государственной собственности и являющихся наследием СССР. Большая часть указанных организация экономически неэффективна и даже убыточна, что, в свою очередь, и является корнем структурных проблем белорусской экономики [1, с. 170]. Фактором, ухудшающим ситуацию, выступает недоверие домашних хозяйств и предприятий к национальной валюте, что можно связать с зависимостью Центрального банка от правительства и невозможностью принятия им, даже при наличии должных компетенций, самостоятельных решений во время кризисных ситуаций [3, с. 321].

Если рассматривать данную ситуацию как классический случай, то дефицит счета текущих операций должен финансироваться через привлекаемые иностранные инвестиции. Однако указанная модель действий для Республики Беларусь не подходит по причине недостатка прямых иностранных инвестиций. Поэтому основным механизмом балансировки является использование долговых инструментов – внешних кредитных заимствований, суммарный размер которых составляет значительную часть ВВП, и в результате только на обслуживание государственного долга уходит ощутимая часть ВВП.

Исходя из указанных доводов, можно сделать следующие выводы, касающиеся инвестиционного потенциала экономики Республики Бела-

русь: без привлеченных внешних источников финансирования инвестиционный потенциал экономики Республики Беларусь крайне ограничен; прибыли, которую экономика Беларуси генерирует, едва хватает для обеспечения воспроизводства; искусственное накачивание инвестиционного спроса для увеличения темпов роста вызывает валютную нестабильность. [1, с. 170–173]

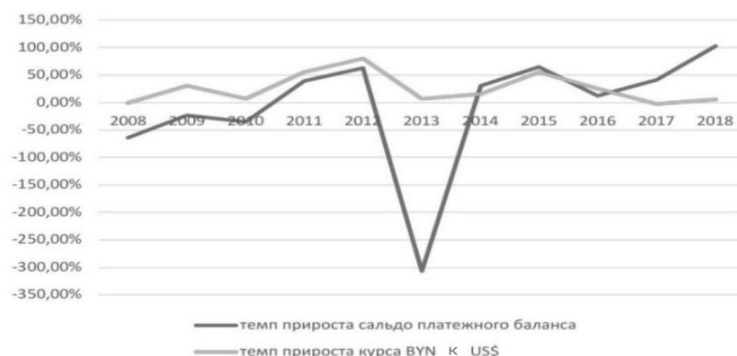


Рис. 2. Сравнение темпов изменения сальдо платежного баланса

Предшественником масштабной девальвации является возникновение дефицита счета текущих операций, имеющего тенденцию сначала к росту до своего максимального значения с последующим снижением до нормального равновесного уровня. Валютные же кризисы корректируют платежные балансы и, как итог, номинальный обменный курс приближается к реальному, достигая соответствия. Импорт в данной ситуации сокращается в результате подорожания, экспорт увеличивается за счет удешевления.

Библиографические ссылки

1. Егоров О. В. Природа валютной нестабильности в транзитивной экономике/ Экономический вестник. 2016. № 25. С. 168–174
2. Смаженый И. В. Эволюция теории валютных кризисов: три поколения/ Международные экономические отношения. 2005. №3. С. 89–93
3. Dabrowski M. Currency crises in post-Soviet economies – a never ending story? Russian Journal of Economics 2. 2016. С. 302–326
4. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. URL: <http://nbrb.by/> (дата обращения: 15.05.2023).