

ОСОБЕННОСТИ ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В ПЕРИОД ПРЕОДОЛЕНИЯ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

О.Ч. Кирвель (БГУ)

В период преодоления валютно-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.

Анализ воздействия валютного курса на экономику будет проводиться исходя из трех основных вариантов стратегий управления обменным курсом:

- стратегия реальных целей управления обменным курсом, направленная на достижение равновесия платежного баланса, роста производства и занятости;
- стратегия монетарных целей управления обменным курсом, направленная на снижение инфляции, стабилизацию спроса и предложения денег;
- промежуточная стратегия управления обменным курсом, направленная на достижение баланса между реальными и монетарными целями.

Важным для данного исследования является также дифференциация понятий «стратегия управления обменным курсом», «валютная политика», «политика обменного курса». Стратегия управления обменным курсом представляет собой выбор целей и инструментов политики обменного курса в зависимости от исходных оснований его формирования и воздействия валютного курса на экономику. Под валютной политикой понимается совокупность мероприятий по вмешательству властей в функционирование валютного рынка исходя из целей экономической политики в целом. Политика обменного курса представляет собой один из инструментов валютной политики, воздействующий на валютный курс напрямую посредством выбора способа определения валютного курса и валютного режима, а также путем интервенций центрального банка на валютном рынке.

В результате анализа целей и инструментов курсовой политики 2001–2009 гг., а также вариантов ее практической реализации автором выделены 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) с расширением валютного коридора до $\pm 5\%$ (2009 г.).

Сочетание внутренних и внешних условий развития белорусской экономики в 2007–2008 гг. обусловило корректировку политики обменного курса в 2009 г., которая заключалась в переходе к использованию режима привязки курса белорусского рубля к корзине иностранных валют, расширению валютного коридора до $\pm 5\%$, а также разовой девальвации белорусского рубля на 20,5 %.

К внутренним условиям развития белорусской экономики можно отнести:

- высокую степень внешнеторговой открытости и долларизации белорусской экономики, а также недостаточное развитие форвардных валютных операций;

- избыточный уровень внутреннего совокупного спроса в экономике, обусловленный интенсивным ростом государственных доходов, реальных денежных доходов населения, кредитованием экономики, а также недостаточную конкурентоспособность большинства отечественных производителей;

- фактор недостаточной координации валютной, денежно-кредитной и фискальной политик.

Внешние факторы развития белорусской экономики в этот период заключались в следующем:

- 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;

- 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. Также 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.

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

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.

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

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

Во-первых, сохраняется преемственность политики обменного курса, что выражается в незначительных колебаниях доллара на первоначальном этапе.

Во-вторых, обеспечивается более эффективное управление реальным эффективным курсом белорусского рубля без существенной потери конкурентоспособности на внешних рынках.

В-третьих, в условиях мирового финансового кризиса привязка к корзине валют позволяет снизить риски колебаний обменных курсов.

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

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.