

УО «ПИНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ВЫСШИЙ БАНКОВСКИЙ  
КОЛЛЕДЖ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ»

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

**ВОЗДЕЙСТВИЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ НА  
ЭКОНОМИКУ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**НАУЧНЫЙ СБОРНИК**

Под редакцией д-ра экон. наук,  
профессора С.Г.Голубева  
к.э.н. доцента О.В.Володько

Пинск  
2006

УДК 330+338  
ББК 65+65.05  
Э 40

Рецензенты:

д-р экон. наук, проф. Цютовичкий М.И. БГУ

к.э.н., доцент В.С. Филиппко ПФ БГУ

Э 40      **Воздействие внешних факторов на экономику Республики Беларусь:**  
Научный сборник. Под ред. д-ра экон. наук С.Г. Голубева, к.э.н., доцента  
О.В. Володько. - Минск: Изд-во УО ПГВБК, 2006. - 171 с.

Сборник подготовлен кафедрой экономики и управления УО ПГВБК  
НБРБ.

В сборнике освещен широкий круг проблем, связанных с воздействием  
внешних факторов на экономику РБ. Сборник предназначен для научных  
работников, преподавателей, аспирантов, студентов экономических  
специальностей.

УДК 330+338  
ББК 65+65.05

УО «Минский государственный высший  
банковский колледж Национального  
банка Республики Беларусь»

#### **1.4. Динамика курса национальной валюты, российского рубля, доллара, евро. Уровень процентных ставок**

**Шумак Ж. Г.**

Денежно-кредитная политика в 2005 году проводилась в соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2005 год, утвержденными Указом Президента РБ от 10.09.2004 г. № 438. Целевые ориентиры денежно-кредитной политики, предусмотренные на 2005 год выполнены. Основными итогами денежно-кредитной политики РБ в 2005 году явились: обеспечение устойчивости курса белорусского рубля по отношению к иностранным валютам, замедление инфляционных процессов, поддержание процентных ставок на уровнях, способствовавших увеличению сбережений в банковской системе и расширению кредитной поддержки банками экономики, развитие банковской системы, рост ресурсной базы и собственного капитала банков.

Основными целями единой государственной денежно-кредитной политики Республики Беларусь в 2006 - 2010 гг. и деятельности Национального банка, как и ранее, будут являться защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности, и курса по отношению к иностранным валютам, содействие на этой основе ускорению социально-экономического развития. Защита и обеспечение покупательной способности белорусского рубля инструментами денежно-кредитной политики предполагают поддержание

цен и обменного курса используемой в Беларуси валюты за счет монетарных факторов на уровнях, обеспечивающих динамичное социально-экономическое развитие страны.

По мере либерализации цен, совершенствования государственного регулирования цен на продукцию предприятий естественных монополий, ликвидации перекрестного субсидирования, прекращения финансирования дефицита республиканского бюджета за счет кредитов Национального банка будет повышаться роль денежно-кредитной политики в обеспечении внутренней и внешней устойчивости белорусского рубля.

Для формирования в Республике Беларусь макроэкономических условий, приближенных к условиям сопредельных стран основных торговых партнеров республики, обменный курс белорусского рубля на 2006 год будет формироваться на рыночных принципах в соответствии со спросом и предложением. Политика обменного курса белорусского рубля будет ориентирована на снижение инфляции, пополнение официальных валютных резервов.

При формировании валютного курса белорусского рубля будут учитываться условия внешней торговли, и, прежде всего, колебания мировых цен на товары, изменение кросс-курсов валют стран, являющихся основными экономическими партнерами Беларуси. С учетом допустимой инфляции и других макроэкономических характеристик, особенно состояния торгового баланса товаров и услуг, будет обеспечиваться предсказуемая динамика официального обменного курса белорусского рубля по отношению к валютам других государств.

Обеспечение конвертируемости белорусского рубля по текущим операциям платежного баланса позволило Республике Беларусь присоединиться к статье VIII Статей Соглашения МВФ, что означает юридическое международное признание белорусского рубля как валюты, конвертируемой по текущим операциям. В последующем будет обеспечена либерализация операций с капиталом. Одним из мероприятий либерализации валютного рынка станет постепенный отказ от обязательной продажи валютной выручки. Либерализация рынка капитала будет зависеть от формирования условий, позволяющих предпринять эти шаги.

Определяющая роль в обеспечении требуемой динамики цен и официального обменного курса белорусского рубля среди монетарных факторов будет принадлежать темпам наращивания денежного предложения в белорусских рублях. Базовым условием, которое будет определять увеличение денежного предложения используемой в Республике Беларусь валюты, явится увеличение реального спроса на деньги, создаваемого ростом реального ВВП. Кроме того, реальный спрос на деньги будет формироваться за счет расширения сферы применения белорусского рубля в совершении внутренних и внешних операций, снижения скорости обращения денег, а также других факторов.

Каналами наращивания денежного предложения в 2006 году будут преимущественно покупка иностранной валюты и рефинансирование банков

на рыночных принципах. Основным средством регулирования текущей ликвидности банков станут операции Национального банка на открытом рынке с ценными бумагами Правительства Республики Беларусь и с иностранной валютой.

Прекращение Национальным банком с 2004 года кредитования Правительства Республики Беларусь в определенной мере оказало влияние на снижение темпов инфляции и стабилизацию валютного курса в 2005 году.

Процентная политика одна из важнейших инструментов регулирования денежного предложения. Процентная политика ориентирована на снижение процентных ставок по кредитам и депозитам при обеспечении их положительного уровня в реальном выражении, создание всем агентам экономических отношений равных условий в размещении средств в банках, государственных ценных бумагах и других активов, в пользовании банковскими услугами, недопущение монопольных и спекулятивных тенденций на денежном рынке, развитие добросовестной конкуренции.

По мере укрепления макроэкономической и финансовой стабилизации в 2006 году будет проводиться политика снижения норматива резервных требований к привлеченным банками депозитам, что станет одним из факторов роста ресурсной базы банков для осуществления ими активных операций. Отношения Национального банка как кредитора последней инстанции и банков будут строиться на рыночных принципах. Последовательно будет проводиться политика отказа от установления индивидуальных нормативов деятельности банков.

В обеспечении внутренней и внешней устойчивости белорусского рубля значительная роль принадлежит увеличению золотовалютных резервов органов денежно-кредитного регулирования (Национального банка и Правительства Республики Беларусь). Динамика их роста до 2005 года обеспечила приближение уровня золотовалютных резервов органов денежно-кредитного регулирования по отношению к рублевой денежной массе и базе к уровню соответствующего показателя Российской Федерации. Рост государственных золотовалютных резервов с 2005 года, как и другие параметры денежно-кредитной системы Беларуси, формировались на согласованных уровнях и в пропорциях, достаточных для стабилизации единой денежной единицы Союзного государства Беларуси и России.

Важнейшими направлениями увеличения государственных золотовалютных резервов будут являться покупка Национальным банком золота и иностранной валюты, получение доходов от управления золотовалютными резервами, привлечение внешних займов, а также аккумулирование части валютных доходов, полученных от приватизации государственной собственности.

Целевые ориентиры денежно-кредитной политики, ее важнейшие инструменты будут формироваться в направлениях и на уровнях, которые будут создавать наиболее благоприятные условия для проведения эффективной экономической политики.

Бюджетная политика в 2006 г. будет направлена на инвестирование бюджетных средств по социально-экономическим приоритетам и государственных программ, проведение активной социальной политики при одновременном ужесточении контроля за целевым исполнением запланированных расходов.

Приоритетными направлениями в данной сфере являются:

- концентрация финансовых ресурсов на решении ключевых социально-экономических задач;
- совершенствование бюджетного процесса, эффективное взаимодействие республиканского и местных бюджетов при их формировании и исполнении;
- проведение целенаправленной политики управления государственным долгом и активами, ограничение уровня дефицита бюджета;
- дальнейшая унификация бюджетного законодательства республики с законодательством Российской Федерации в рамках создаваемого Союзного государства.

Основные направления бюджетной политики в части планирования дефицита государственного бюджета предусматривают использование низкоинфляционных источников финансирования. Уровни внешнего и внутреннего долга не должны выходить за параметры экономической безопасности страны.

Основной целью денежно-кредитной политики Республики Беларусь является содействие развитию всех секторов экономики, обеспечение внутренней и внешней устойчивости национальной денежной единицы.

Предусматривается повысить роль банковского сектора как эффективного механизма аккумуляции свободных денежных средств и их инвестирования в реальный сектор экономики. Предлагается обеспечить финансовую устойчивость банковской системы, расширение ресурсной базы банков и повышение ее качества, приближение принципов и практики банковского надзора к международным стандартам. Для поддержки приоритетных отраслей и производств государство будет использовать экономические методы, включая средства бюджетов для льготирования процентных ставок, налоговые льготы, бюджетные ссуды и гарантии. Намечается обеспечить развитие финансово-кредитной системы страны за счет привлечения отечественных и зарубежных инвестиций, более полного использования возможностей свободных экономических зон.

Особое внимание будет уделяться созданию условий гарантирования вкладов населения в банках. Оно будет обеспечиваться за счет соответствующей законодательно-нормативной базы, повышения роли в этом централизованных фондов банков и создания фондов гарантирования вкладов.

Денежное предложение в национальной валюте формируется в объемах, достаточных для обеспечения экономики расчетно-платежными средствами и адекватных намечаемым по годам темпам роста реального

ВВП и цен. Важнейшие инструменты денежно-кредитной политики (обязательные резервы, операции на открытом рынке, рефинансирование банков, депозитные операции, процентная политика) формируются на уровнях и в пропорциях, обеспечивающих поддержание целевых параметров инфляции и курса доллара. Ужесточение денежно-кредитной политики будет главным фактором обеспечения последовательного снижения темпов инфляции в будущем периоде.

Политика обменного курса белорусского рубля ориентирована на снижение инфляции, пополнение официальных валютных резервов страны. При формировании валютного курса белорусского рубля учитываются условия внешней торговли, и прежде всего колебания мировых цен на товары, изменение кросс-курсов валют стран, являющихся ее основными экономическими партнерами. При этом денежно-кредитная политика направлена на обеспечение устойчивого курса белорусского рубля к доллару США.

В 2005 году экспорт товаров и услуг составил 18199,7 млн. долларов США, импорт товаров и услуг – 17765,8 млн. долларов США, увеличившись к уровню 2004 года соответственно на 15,9 и 3,4 процента.

Увеличение поступлений валютной выручки на счета субъектов хозяйствования привело к росту предложения иностранной валюты данной группой участников валютного рынка, которое в январе-марте 2005 г. возросло до 1 939,8 млн. долларов США, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 35,6 процента. В результате доля продаваемой валютной выручки выросла в первом квартале 2005г. до 53 процентов против 51 процента за аналогичный период 2004 года.

Спрос субъектов хозяйствования на иностранную валюту составил 1 459,6 млн. долларов США, увеличившись на 19,2 процента.

В результате чистая продажа иностранной валюты субъектами хозяйствования в январе-марте 2005 г. составила 480,2 млн. долларов США (январь-март 2004 г. – 206,3 млн. долларов США), увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 2,3 раза. Данное увеличение связано с высоким конкурентным объемом импорта в декабре 2004 г., профинансированного за счет наращивания внешней кредиторской задолженности, что повлекло за собой снижение в январе-марте 2005 г. импорта, финансируемого за счет денежных платежей.

Операции населения на внутреннем валютном рынке в январе – марте 2005 г. характеризовались следующими показателями: объем предложения иностранной валюты – 602,2 млн. долларов США (рост на 9,3 процента), спрос на иностранную валюту – 642,3 млн. долларов США (рост на 31,8 процента). Опережающий темп роста спроса на иностранную валюту над предложением привел к чистой покупке населением иностранной валюты в размере 40,2 млн. долларов (за январь-март 2004 г. продажа в размере 63,5 млн. долларов США).

Формирование чистого спроса населения на иностранную валюту вероятнее всего связано с опережающим ростом номинальных доходов

граждан как по сравнению с производством отечественных потребительских товаров и внутренним спросом на них, так и по сравнению с ростом рублевых сбережений, интенсивность которого в значительной степени обусловлена повышением склонности населения к таким сбережениям.

С учетом сложившегося баланса спроса и предложения на валютном рынке Республики Беларусь официальный обменный курс белорусского рубля к российскому рублю вырос.

Индекс реального курса белорусского рубля к российскому рублю, рассчитанный по индексу потребительских цен, находился ниже уровня 2004 г. Реальный эффективный курс, то есть курс по отношению к валютам стран – основных торговых партнеров Республики Беларусь, находился ниже уровня аналогичного периода прошлого года на 2 процента.

В реальном выражении рублевые депозиты населения выросли на 11,7 процента, в том числе переводные депозиты – на 13,3 процента, срочные депозиты – на 11,2 процента.

Рублевые депозиты предприятий сократились на 2,4 процента при снижении на 9,7 процента их переводных депозитов и росте на 22,2 процента срочных депозитов. Соответствующие агрегаты рублевой денежной массы.

Причиной такой динамики переводных депозитов предприятий являлась низкая деловая активность в экономике в первые два месяца 2005 г., переток средств предприятий на депозиты органов государственного управления, как следствие осуществления ими налоговых платежей и задержки дальнейшего расходования этих средств, а также необходимость осуществления выплат возросшей в конце 2004 г. заработной платы. Депозиты органов государственного управления за январь – март 2005 г. увеличились на 702,4 млрд. рублей, или на 39,1 процента. Однако в марте 2005 г. данная ситуация изменилась: переводные рублевые депозиты предприятий за март 2005 г. выросли на 4,5 процента, что свидетельствует о постепенном повышении деловой активности в экономике.

Депозиты в иностранной валюте в долларовом эквиваленте увеличились на 2,9 процента, или на 46 млн. долларов США (за январь-март 2004 г. – на 4,8 процента), в том числе депозиты предприятий – на 2,3 процента.

Исходя из фактических и ожидаемых темпов инфляции, ситуации на валютном и других рынках, ставка рефинансирования в 2005 г. была снижена с 17 процентов годовых на начало 2005 г. до 12 процентов годовых с 20 июля.

Развитие денежно-кредитной сферы в 2005 г. характеризовалось следующими основными тенденциями:

- снижение уровня долларизации экономики;
- ситуация на валютном рынке в целом развивалась более благоприятно, чем в аналогичные периоды 2003 и 2004 годов;
- обменный курс белорусского рубля по отношению к основным иностранным валютам укрепился;



- темпы роста денежного предложения по сравнению с IV кварталом 2004 г. замедлились, что связано в существенной мере с сезонным снижением деловой активности в экономике:

- продолжилось увеличение сбережений населения в банках; в банковской системе сохранялся рост ресурсов;

- платежная система обеспечивала эффективность, надежность и безопасность системы межбанковских расчетов.

На валютном рынке Республики Беларусь в январе-марте 2005 г. сохранялась достаточно благоприятная ситуация, что отразилось в превышении предложения иностранной валюты над спросом в целом по рынку в размере 311,7 млн. долларов США.

Существенным фактором, обусловившим сложившуюся ситуацию, стало улучшение состояния внешней торговли и ограничение кредитной эмиссии.

Основу процентной политики составляют меры, обеспечивающие устойчивое достижение процентными ставками положительного в реальном выражении уровня и превышение реальной доходности активов, номинированных в национальной валюте, над их доходностью в иностранной валюте.

Продолжится работа по введению единой денежной единицы Союзного государства Республики Беларусь и Российской Федерации. Решение этой задачи предусматривается осуществлять поэтапно на основе соблюдения важнейших положений денежно-кредитной политики Республики Беларусь и Российской Федерации, формирования экономических, правовых и институциональных предпосылок объединения.

Развитие денежно-кредитной сферы в январе 2006 г. характеризовалось следующими основными процессами и явлениями:

- ситуация на валютном рынке определялась сезонными факторами, влиянием конъюнктуры мировых валютных рынков, а также факторов декабря 2005 г., связанных, прежде всего, с расходами Правительства Республики Беларусь;

- динамика обменного курса национальной валюты формировалась под сильным воздействием номинального укрепления курса российского рубля к доллару США;

- параметры денежного предложения складывались под влиянием сезонных факторов, связанных с снижением деловой и инвестиционной активности в экономике, в результате чего в январе 2006 г. по сравнению с декабрем 2005 г. произошло сокращение денежной массы;

- в банковской системе сохранялся избыток текущей ликвидности, что обусловило низкий уровень процентных ставок на рынке межбанковских кредитов;

- рост активов и пассивов в банковской системе.

Для обеспечения стабилизации денежно-кредитной сферы необходимо:

- проведение девальвации белорусского рубля в соответствии с реальными, а не запланированными темпами инфляции;
- создание более благоприятных условий для инвестирования как для внутренних, так и для внешних инвесторов;
- сокращение практики поддержания более устойчивыми предприятиями менее устойчивых;
- концентрация финансовых ресурсов на решении ключевых социально-экономических задач;
- совершенствование бюджетного процесса, эффективное взаимодействие республиканского и местных бюджетов при их формировании и исполнении; проведение целенаправленной политики управления государственным долгом и активами, ограничение уровня дефицита бюджета;
- дальнейшая унификация бюджетного законодательства республики с законодательством Российской Федерации в рамках создаваемого Союзного государства.
- Поддержание положительных в реальном выражении величин процентных ставок, формирование условий для устойчивого превышения доходности по операциям в национальной валюте над доходностью активов в иностранной валюте.
- Определение не просто положительного в реальном выражении, а оптимального уровня процентных ставок. Выбор такого уровня предполагает согласование целей и инструментов процентной политики с целями и инструментами других направлений государственного макроэкономического регулирования.

**Динамика курсов доллара США, евро и российского рубля  
в 2005 году**

**Таблица 1**

	03.01	01.02	01.03	01.04	02.05	01.06	01.07	01.08	01.09	01.10	01.11	1.12
Доллар США	2170,00	2172,00	2159,00	2153,00	2151,00	2149,00	2149,00	2148,00	2151,00	2150,00	2149,00	
Евро	2955,65	2820,02	2860,78	2790,72	2786,51	2661,86	2594,17	2598,01	2627,02	2584,73	2596,31	
Российский рубль	77,99	77,26	77,94	77,29	77,45	76,22	75,07	75,02	75,32	75,35	75,40	

**Динамика ставок кредитно-депозитного рынка  
(в процентах годовых)**

**Таблица 2**

	2005 год								
	январь	февраль	март	апрель	май	июнь	июль	август	сентябрь
<b>A. Средние процентные ставки в национальной валюте</b>									
<i>I. Вновь привлеченные депозиты юридических лиц</i>									
до востребования	7,8	8,6	8,3	5,4	5,1	3,8	4,7	4,0	4,9
на срок до 1 года	16,7	15,9	14,5	12,8	11,6	10,2	10,2	9,4	9,1
на срок свыше 1 года	6,8	13,8	15,5	14,5	13,0	12,6	12,0	11,5	11,5
<i>физических лиц</i>									
до востребования	5,7	5,7	5,4	4,3	4,0	3,2	3,3	3,2	3,2

Продолжение таблицы 2

	на срок до 1 года	16,8	16,1	15,9	14,5	13,2	12,1	11,7	10,6	10,8	
	на срок свыше 1 года	19,4	19,2	18,6	17,6	16,5	15,9	15,1	14,1	14,2	
2.	<i>Вновь выданные кредиты юридическим лицам</i>	на срок до 1 года	20,1	20,2	19,5	18,4	17,1	15,9	15,5	14,5	14,5
		на срок свыше 1 года	14,3	9,3	9,0	7,8	5,4	5,4	4,7	6,7	7,8
	<i>физическим лицам</i>	на срок до 1 года	20,8	20,8	20,6	19,6	19,1	18,1	17,3	15,6	15,4
		на срок свыше 1 года	13,3	13,0	13,2	12,9	11,9	12,0	11,7	11,3	11,3
<b>Б. Средние процентные ставки в СКВ</b>											
3.	<i>Вновь привлеченные депозиты юридических лиц</i>	до востребования	-	1,0	1,0	4,3	2,9	3,5	3,5	4,0	3,2
		на срок до 1 года	6,8	6,7	6,8	6,7	5,9	6,0	6,1	5,5	6,1
		на срок свыше 1 года	7,5	7,1	7,4	7,2	6,7	7,8	9,1	8,9	6,8
	<i>физических лиц</i>	до востребования	0,6	0,8	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,3	0,3
		на срок до 1 года	8,1	5,8	6,0	6,2	6,0	6,1	6,3	6,4	6,4
		на срок свыше 1	7,5	7,1	7,2	7,6	7,5	7,8	7,3	7,5	7,6



Продолжение таблицы 2

<i>юридическим лицам</i>	на срок до 1 года	14,6	15,1	14,8	15,1	15,2	15,2	13,8	13,8	13,1
	на срок свыше 1 года	14,7	15,6	12,5	15,0	15,3	14,8	14,4	15,6	15,0
<i>физическим лицам</i>	на срок до 1 года	-	-	-	17,0	17,0	17,3	17,3	17,7	17,0
	на срок свыше 1 года	-	-	-	17,0	17,0	17,6	17,7	17,9	17,0

Таблица 3

**СТАВКА РЕФИНАНСИРОВАНИЯ, УЧЕТНАЯ СТАВКА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА  
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Дата, с которой установлена ставка рефинансирования	Размер ставки рефинансирования (% годовых)	Учетная ставка Национального банка (% годовых)	Нормативный акт, установивший размер ставки
20.07.2005	12	12	Постановление Нацбанка от 12.07.2005 N 99
01.06.2005	13	13	Постановление Нацбанка от 24.05.2005 N 72
05.05.2005	14	14	Постановление Нацбанка от 28.04.2005 N 60
06.04.2005	15	15	Постановление Нацбанка от 31.03.2005 N 50
10.03.2005	16	16	Постановление Нацбанка от 02.03.2005 N 35

## Содержание

<b>Введение.....</b>	<b>4</b>
<b>Раздел 1. Экономические факторы и их воздействие на экономику Республики Беларусь.....</b>	<b>5</b>
1.1.Чернорук С.В. Уровень занятости.....	5
1.2.Жук В.И.Уровень доходов населения.....	17
1.3.Бокша Н.В., Лукашик Л.А.Уровень инфляции.....	27
1.4.Шумак Ж. Г. Динамика курсов валют и уровень процентных ставок.....	39
1.5.Ткачик Т.Г. Уровень налоговых ставок.....	52
1.6.Михолап М.Н. Уровень конкурентоспособности национальных производителей (изменения в параметрах конкуренции).....	61
1.7.Лягуская Н.В.Таможенная и тарифная политика.....	78
1.8.Зубко Н.М. Динамика ВВП.....	88
1.9.Лобан Т.Н. Внешняя торговля.....	107
1.10.Антимоник Е.В. Инвестиции.....	117
<b>Раздел 2. Технологические факторы их воздействие на экономику Республики Беларусь.....</b>	<b>127</b>
2.1. Голубев С.Г. Тенденции научно-технического прогресса.....	127
2.2. Грабар Р.Н. Уровень технологического развития республики и ее основных торгово-экономических партнеров.....	137
2.3. Володько О.В. Стратегия научно- технической деятельности в Республике Беларусь.....	150
Литература.....	166