

## ДЕВАЛЬВАЦИЯ БЕЛОРУССКОГО РУБЛЯ КАК ПОЛИТИКА ОБМЕННОГО КУРСА В БЕЛАРУСИ

*В.Н. Гутко, 1 курс*

*Научный руководитель – В.И. Жук, ассистент.  
Полесский государственный университет*

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.

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 экономики в области движения товаров и услуг, что она измеряется объемом внешней торговли по отношению к ВВП. Повышение конкурентоспособности национальной экономики достигается, если девальвация осуществляется в комплексе с ограничительной денежно–кредитной и доходной политикой, а также структурными реформами.

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 преимущественность 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.

«Но несмотря на ряд позитивных тенденций в экономике Беларуси, остаются нерешенными проблемы, несущие в себе дополнительные риски макроэкономической и финансовой стабильности, заявил заместитель председателя правления Национального банка Сергей Дубков, выступая на II Международном форуме «Рынок капитала Республики Беларусь. Вызовы и возможности». «Важно не просто выйти на единый курс. Важно обеспечить его относительную устойчивость в долгосрочной перспективе, причем не за счет расходования золотовалютных резервов государства. Для этого необходимо, чтобы работа всей экономики приносила в страну больше валюты, чем она тратит. Соответственно, должны быть созданы все условия для того, чтобы белорусская продукция была конкурентоспособна по цене и по качеству, пользовалась спросом, как на внутреннем, так и на внешних рынках», – подчеркнул он [1].

В декабре прошлого года, впервые за несколько лет, субъекты хозяйствования стали чистыми продавцами иностранной валюты, тогда как ранее наблюдалась устойчивая тенденция чистой покупки. В целом на валютном рынке предложение иностранной валюты превышает спрос на нее. В этой ситуации для недопущения резкого укрепления белорусского рубля Национальный банк вынужден приобретать иностранную валюту.

Показатели внешнеэкономической деятельности действительно улучшились, однако, это в основном заслуга почти трехкратной девальвации белорусского рубля. Ожидается, что по истечении определенного времени полученное преимущество исчезнет. И тогда без принятия дополнительных мер конкурентоспособность нашей экономики, с ее показателями энерго– и импортоёмкости, вновь может оказаться под угрозой.

Национальный банк в 2012 году планирует продолжить проводить курсовую политику в режиме «управляемого плавления», и курс рубля будет формироваться при минимальном непосредственном участии Нацбанка «исходя из спроса и предложения иностранной валюты под воздействием фундаментальных макроэкономических факторов».

Ключевым фактором достижения макроэкономической сбалансированности и создания условий для устойчивых темпов роста, повышения конкурентоспособности экономики и уровня жизни населения является ценовая стабильность. Поэтому главной целью денежно–кредитной политики в 2012 году будет снижение инфляции до 19–22% с помощью монетарных инструментов и мер экономической политики.

Для сдерживания инфляции Национальному банку необходимо задействовать все свои инструменты, включая курсовую, эмиссионную и процентную политику. В результате устойчивость обменного курса будет поддерживаться не за счет прямых интервенций Нацбанка, а за счет жесткой эмиссии и выхода на положительный уровень реальных процентных ставок в экономике. Говоря о банковском секторе, то важнейшим принципом работы любого банка должно являться обеспечение устойчивости своего функционирования, в том числе путем проведения своих активных операций только при наличии соответствующих ресурсов. В нынешней ситуации банкам не могут рассчитывать на безразмерную финансовую поддержку со стороны государства.

В 2012 году следует учитывать сохраняющиеся высокие инфляционные и девальвационные ожидания, а также наличие определенных рисков во внешнем секторе. Поэтому не следует ожидать быстрого снижения номинальных процентных ставок в экономике для увеличения объемов кредитования реального сектора.

При достижении прогнозного уровня инфляции (19–22%), ставку рефинансирования предполагается снизить до уровня 20–23% с нынешних 43% (данные на 26 февраля 2012 года).

Как результат проведенного исследования предложены следующие направления совершенствования политики обменного курса в среднесрочной и долгосрочной перспективе: 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.