

ИНСТРУМЕНТЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ВАЛЮТНОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Маркусенко Марина Викторовна, д-р э.н., доцент,
Белорусский государственный экономический университет
Markusenka Maryna, Doctor of Economics, Associate Professor
Belarus State Economic University, markusenko@mail.ru

Аннотация. Дано определение валютной стабильности и выделены группы инструментов ее обеспечения. Предложены новые конъюнктурные инструменты целевой поддержки участников валютного рынка. Обоснована необходимость использования мониторинговых инструментов валютного рынка.

Ключевые слова: валютная стабильность, валютный курс, инструменты, государство, регулирование, мониторинг.

Современные вызовы определяют необходимость выявления влияния изменений курса национальной валюты на экономическое развитие страны для возможности проработки направлений относительно поддержания устойчивости валютного курса, с целью минимизации угроз экономической безопасности.

В этой связи возникает необходимость формирования новой качественной архитектоники валютной политики государства, направленной на обеспечение валютной стабильности.

Под валютной стабильностью мы понимаем устойчивость обменного курса национальной валюты к ключевым валютам и валютам стран-основных торговых партнеров, а также сбалансированность спроса и предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке. На современном этапе проводимая в Республике Беларусь политика регулирования валютного курса соответствует текущей ситуации на международном валютном рынке, учитывает влияние множества внешних факторов, позволяет поддерживать конкурентоспособность экономики и деловую активность, становясь фактором не только валютной, но и макроэкономической стабильности.

Существенное влияние на стабильность национальной валюты и обменного курса в последние годы оказывали санкции в отношении Республики Беларусь, применяемые странами западного блока. Негативными последствиями влияния санкций являлось снижение объемов валютной выручки за счет уменьшения экспорта, рост цен на импорт, отток капитала из страны.

Для стран с развивающимися рынками, для которых характерны краткосрочные колебания валютного курса, ключевая роль центрального банка состоит в сохранении возможности применения административных рычагов регулирования отношений в валютной сфере, особенно во время кризисных проявлений. Проводимая либерализация в валютной сфере не уменьшает роль государства в регули-

ровании валютных отношений. Вместе с тем либерализация, которая становится возможной при стабилизации в валютной сфере, стимулирует сужение административного регулирования валютной сферы, разработку и совершенствование рыночных инструментов валютной политики, направленных на поддержание покупательной способности национальной валюты как обязательной меры развития экономики.

Выбор и использование инструментов валютной политики должны осуществляться государством с учетом цели – обеспечения валютной стабильности.

Понимая под институциональными инструментами методы воздействия на общественное сознание, которые позволяют убедить социальные макрогруппы и отдельных граждан пойти на взаимные уступки и тем самым обеспечить проведение единой социально-экономической политики, применительно к регулированию валютного курса (базового института) мы выделяем конъюнктурную и мониторинговую группы инструментов валютной политики. Роль конъюнктурной группы инструментов заключается в том, что эти инструменты могут видоизменяться под внешним воздействием и в зависимости от проводимой политики, предотвращающей сильные колебания валютного курса. Мониторинговые инструменты должны обеспечивать контроль эффективности государственной политики курсообразования (выбора режима валютного курса и его реализации). Для обеспечения более гибкого применения инструментов валютной политики центральным банком необходимо, чтобы действующее законодательство включало более широкий круг потенциально возможных для использования банками инструментов. Новые инструменты должны быть сопряжены с инструментами, уже действующими в сложившейся институциональной среде.

Что касается инструментария регулирования валютного рынка в Республике Беларусь, то целесообразно дальнейшее его развитие с целью обеспечения валютной стабильности. В данном случае речь может идти как о конъюнктурных, так и о мониторинговых инструментах.

Так, например, в случае усиления акцентов на реализацию процентной политики центральные банки в определенной степени отказываются от прямого регулирования динамики валютного курса, валютные курсы становятся более гибкими, плавающими. Это способствует возникновению риска нарушения валютной стабильности, на обеспечение которой направлено воздействие системы отчислений в Фонд обязательного резервирования. Данная система строится исходя из состояния денежного обращения на этапе развития рыночных отношений, которое требует антиинфляционной направленности, стабильности валютного курса посредством регулирующих мер, поэтому ослабление резервных требований путем резкого снижения нормы минимальных резервов считается нецелесообразным. В то же время завышение нормы резервных требований не соответствует общей тенденции использования этого инструмента регулирования в мировой практике, так как повышение резервных требований при определенных условиях может вести к сужению возможности центрального банка воздействовать на денежно-кредитный рынок. Все эти нюансы необходимо учитывать при проведении центральным банком политики обязательного резервирования.

В настоящее время в Республике Беларусь норма отчислений в Фонд обязательных резервов (ФОР) по средствам, привлеченным банками в иностранной валюте, с 01.08.2024 года составляет 20% и в 5 раз превышает норму отчислений по другим источникам. Следовательно, при такой высокой норме обязательного ре-

зевирования банки не заинтересованы в привлечении средств в иностранной валюте. Данная мера направлена на ограничение спроса на иностранную валюту на внутреннем рынке, но в то же время снижает возможности банков по долгосрочному кредитованию в иностранной валюте. Необходим более гибкий и диверсифицированный инструментарий при формировании банками обязательных резервов. В целях создания условий для формирования в банковском секторе долгосрочных ресурсов необходимо дифференцировать ставки отчислений в Фонд обязательных резервов в зависимости от типа и срочности вклада. Такая мера будет стимулировать банки формировать более привлекательные для клиентов условия по долгосрочным вкладам, в том числе в иностранной валюте. Это позволит обеспечить приток устойчивых долгосрочных ресурсов для финансирования экономики.

Методом поддержания валютной стабильности выступает ограничение центральным банком размера открытой валютной позиции². Открытая валютная позиция влияет на финансовое состояние банков, и в особенности в условиях колебания курсов валют.

Значительные по размеру открытые валютные позиции создают валютный риск, как для отдельных банков, так и для всей системы в целом [1;2]. С целью минимизации этих рисков Национальным банком Республики Беларусь устанавливаются лимиты на открытую валютную позицию. Так, величина чистой открытой позиции по каждому виду иностранной валюты отдельно не может превышать 10 процентов от нормативного капитала банка. Величина суммарной открытой позиции по всем видам иностранных валют также не может превышать 10 процентов от нормативного капитала банка.

Для расчета валютного риска банком определяется чистая открытая позиция по каждому виду иностранной валюты, после чего рассчитывается совокупная открытая позиция банка по валютному риску. Совокупная открытая позиция по валютному риску принимается равной сумме (независимо от знака позиций) наибольшей величины из общей длинной или общей короткой валютной позиции банка.

В Республике Беларусь банки не открывают информацию о соблюдении ими нормативов открытой валютной позиции. В целом по банковской системе норматив ограничения валютного риска соблюдается, однако те банки, которые фактически имеют величину совокупной открытой валютной позиции к нормативному капиталу, превышающую среднюю величину по банковской системе (на 01.07.2024г. – 3,07 % к нормативному капиталу), несут дополнительные валютные риски.

Снижению данных рисков могут способствовать публикация банками информации по клиентским депозитам и среднедневным и среднемесячным объемам торговли валютой, а также ведение ими модуля открытых валютных позиций – сводной информации по совокупным открытым валютным позициям клиентов.

Размещение банками данной информации в открытом доступе позволит обеспечить большую прозрачность валютного рынка. В свойствах модуля открытых валютных позиций клиентов можно выделить наличие информации по суммарным открытым валютным позициям клиентов, а также соотношение их длинных и

² При торговле валютой у участников валютного рынка возникают требования и обязательства в различных валютах. Соотношение требований и обязательств по той или иной валюте у участников валютного рынка определяет его валютную позицию

коротких позиций. Модуль должен обладать свойством интерактивности. Пользователи должны иметь возможность задавать дату начала и окончания периода, за который они хотят получить данные, чтобы посмотреть, как изменились открытые позиции с течением времени. По умолчанию данные должны обновляться каждый час. Участники рынка смогут иметь в своем распоряжении максимальный объем информации, необходимый для принятия взвешенных инвестиционных решений.

Предложенные инструменты будут являться конъюнктурными. Полагаем, что необходимо повышать также роль таких конъюнктурных инструментов государственной валютной политики как стратегирование, прогнозирование, сценарирование. Данные инструменты помогут определять на перспективу пропорции, темпы и приоритетные направления развития экономики.

Кроме того, вышеназванной поддержке будет способствовать ликвидация административных барьеров и институционально-инфраструктурных дефицитов в деятельности субъектов валютного рынка.

В качестве мониторинговых инструментов валютной политики следует использовать возможности общественных организаций, средств массовой информации. Эффективное применение вышеназванных групп инструментов позволит достигнуть согласованности экономических интересов субъектов валютного рынка.

Список использованных источников

1. Качанова Л.С., Кузнецова Н.А. Анализ и оценка влияния валютных рисков на финансово-экономическую безопасность государства // Экономика и бизнес. –2022. вып. 5, №2 (87). – С.49- 53.

2. Пинегина, М. В. Современные подходы к определению количественной оценки валютных рисков [Электронный ресурс] / М. В. Пинегина // Экономические исследования и разработки. – 2019. – № 9. – URL: <http://edrj.ru/article/06-09-19>. – (дата обращения 05.10.2024).