

В.И. Тарасов, Т.С. Рекун

Белорусский государственный университет, profitar@yandex.ru

Проблема валютного (обменного) курса была и остается весьма актуальной для экономики Беларуси. В первую очередь она связана с необходимостью поддержания устойчивости национальной денежной единицы. Однако события декабря 2008 г. изменили ситуацию на валютном рынке Республики Беларусь. В частности, финансово-экономический кризис проявился в Беларуси прежде всего через девальвацию национальной денежной единицы в конце декабря 2008 г. Белорусский рубль начал медленно девальвировать, хотя в течение нескольких последних лет он был если не абсолютно, то относительно стабильным. В этой связи следует заметить, что страны, трансформирующие свою экономику (в полной мере это относится к Республике Беларусь) пытаются фиксировать обменный курс, что объясняется целями борьбы с инфляцией.

Стабилизация обменного курса национальной денежной единицы позволяет, во-первых, сблизить паритетный (по покупательской способности) и реально существующий обменный курс, что является в открытой экономике обязательным условием ее стабилизации и прекращения оттока капитала (сильной валюты) в сферу внешнеторговых операций, во-вторых, прекратить отток капитала в сферу спекулятивных валютнообменных операций, поскольку в устойчивой экономике дилинговые операции занимают незначительное место в операциях и доходах банка, в-третьих, сокращается и совсем прекращается убыточный экспорт, в-четвертых, постепенно укрепляется доверие со стороны населения и субъектов хозяйствования к национальной денежной единице, в-пятых, может возрастать собственный капитал банков, выраженный в СКВ.

Однако стабилизация валютного курса требует как наличия в стране значительных валютных резервов, так и повышенных требований к жесткости и комплексности проводимой денежно-кредитной политики в частности и экономической политики в целом. При этом фиксация или стабилизация валютного курса может приносить для руководства страны немалые политические дивиденды. Они прежде всего связаны с тем, что на определенный период времени приостанавливается или резко уменьшается инфляция, что весьма положительно воспринимается населением и субъектами хозяйствования.

В то же время жестко фиксированный валютный курс может препятствовать непосредственно воздействию внешних факторов на национальную экономику, консервируя структуры и пропорции, которые не соответствуют изменившимся международным условиям производства и обмена. Это не способствует экономическому росту национальной экономики. Тем не менее, стабильному валютному курсу (с колебаниями в фиксированных пределах) всегда отдается предпочтение, связанное с простотой и удобством применения для осуществления и оценки результатов внешнеэкономической деятельности.

При этом устойчивость валютного курса национальной денежной единицы зависит от соблюдения двух важнейших условий, к которым относятся, во-первых, сбалансированность платежей между государствами, обусловленная состоянием платежного и прежде всего торгового баланса, во-вторых, достаточность валютных резервов для поддержания обменного курса при нарушении платежного равновесия. Эти обстоятельства могут оказать существенное негативное влияние на вполне обоснованную попытку стабилизации белорусского рубля после декабрьской девальвации 2008 г. Надо заметить, что „феноменом“ обменного курса белорусского рубля в прошлые годы была его стабильность при постоянном увеличении дефицита торгового баланса.

Современная практика подтвердила положительные результаты плавающих и колеблющихся в определенных пределах валютных курсов (фактически их можно отнести к фиксированным валютным курсам с „плаванием“ в определенных границах, о чем шла речь выше). Механизм курсообразования подобного типа в наибольшей степени отвечает современным принципам „открытости“ национальных экономик малых государств и их интеграции с мировым хозяйством. Такие валютные курсы устраняют проблему консервации структуры и пропорций экономики, поскольку ухудшение позиций национальной валюты на валютном рынке сразу сигнализирует о неблагопо-

лучном положении в том или ином секторе народного хозяйства и необходимости принятия корректирующих мер на национальном или межгосударственном уровнях.

Рассчитанный по методике МВФ, реальный обменный курс белорусского рубля по итогам 2008 г. завышен (на основе анализа показателей платежного баланса). Это объясняется тем, что с макроэкономических позиций (с позиций платежного баланса), приемлемое значение сальдо счета текущих операций для Республики Беларусь составляет от -3,6 до -4,7 процента ВВП, а рассчитанный базовый дефицит равен -9,1 процента ВВП, что на 4,4 – 4,5 процентных пунктов выше нормы. Из рассчитанных коэффициентов внешней торговли следует, что реальный эффективный обменный курс превышает равновесное значение на 11-14 процентов. В соответствии позиций внешней устойчивости, требуется сокращение дефицита счета текущих операций к ВВП на 7,5 процентного пункта. Из этого следует, что обменный курс завышен на 20% процентов.

Введению режима привязки курса белорусского рубля к корзине иностранных валют предшествовала разовая корректировка двусторонних обменных курсов. Цель этой меры состояла в том, чтобы устранить сложившуюся согласно оценкам экспертов неадекватность обменных курсов, содействовать увеличению конкурентоспособности белорусского экспорта и улучшить состояние платежного баланса.

С целью выяснения влияния девальвации обменного курса на платежный баланс представляет интерес рассмотрение влияния корректировок обменного курса на торговый баланс Республики Беларусь. Поскольку основной формой участия республики в мировых хозяйственных связях является торговля товарами, то элементом, определяющим сальдо платежного баланса является сальдо торгового баланса. Соответственно, главным инструментом, обеспечивающим перевес притока иностранной валюты над ее оттоком, является стимулирование национального экспорта.

В данном случае представляет интерес рассмотрение влияния изменения реального эффективного курса на увеличение экспорта. Теоретические модели постулируют, что в долгосрочном периоде девальвация национальной денежной единицы должна приводить к улучшению торгового баланса, хотя в краткосрочном периоде возникают негативные эффекты (эффект J-кривой). Кроме того, влияние девальвации на торговый баланс зависит от эластичности импорта и экспорта. Это условие, известное как условие Маршалла-Лернера, определяет, что эффект от девальвации будет положительным только в том случае, если абсолютное значение суммы эластичностей экспорта и импорта по относительной цене превысит 1.

Исследования, проведенные на основе современных эконометрических подходов показывают наличие краткосрочной и долгосрочной связи между реальным эффективным обменным курсом и торговым балансом. Так, при укреплении (ревальвации) белорусского рубля возникает через два квартала положительный эффект. Однако он непродолжителен и объясняется существованием лага во времени, в течение которого производители и потребители приспосабливаются к новым ценам, а также тем, что экспортные и импортные цены изменяются в неодинаковой степени. В дальнейшем происходит ухудшение торгового баланса, которое продолжается в 3 и 4 кварталах после ревальвации. Таким образом, влияние изменения обменного курса на торговый баланс в краткосрочном периоде имеет статистическое подтверждение.

Для анализа наличия долгосрочной связи проводится тестирование условия Маршалла-Лернера. В частности, эластичность по доходам для экспорта оказывается существенно выше, чем для импорта, подтверждая тем самым высокую зависимость экономики Беларуси от роста экономики в странах - основных торговых партнерах. Сумма абсолютных значений эластичности экспорта и импорта превышает 1, однако результат для импорта оказался статистически незначимым. Это можно объяснить высокой зависимостью импорта Республики Беларусь от рынка одной страны (России) и ограниченным количеством поставщиков импортной продукции из данной страны. Несмотря на статистическую незначимость результата для импорта, условие Маршалла-Лернера можно считать формально выполненным, так как эластичность экспорта равна 2,055, что превышает единицу. Следовательно, проведенные исследования подтверждает наличие долгосрочной связи между девальвацией белорусского рубля и улучшением торгового баланса.

Однако исследования, проведенные на основе методологии межотраслевого баланса, приводят к иным выводам. При изучении особенностей отраслевого производства, структуры затрат и спроса на произведенную продукцию становится очевидно, что курсовой фактор может оказывать разнонаправленное действие на конкурентоспособность производимой продукции. Так девальвация рубля делает домашнюю продукцию более конкурентоспособной по ценовому фактору на мировом рынке, тем самым позволяя увеличить объемы экспорта.

Но эффект от роста экспорта во многом нивелируется высокой импортоемкостью национальной экономики, то есть потребностью в значительном количестве импортного сырья, материалов и энергоносителей для производства экспортной продукции. Следовательно, при снижении курса национальной валюты растут цены на импортируемое сырье и материалы, что влечет рост суммарных издержек отечественных предприятий и тем самым ухудшает их конкурентные позиции. В таблице приведены данные, которые показывают, к каким изменениям приводит однопроцентная девальвация белорусского рубля при сложившейся структуре экономики.

Таблица – Эффект девальвации обменного курса на 1%.[1]

Отрасль	Прирост промежуточного потребления, млрд. руб.	Прирост экспорта, млрд. руб.	Выигрыш/потери, млрд. руб.
Электроэнергетика и теплоэнергетика	16,1	0,4	-15,6
Продукты нефтяной промышленности	97,7	105,7	8
Продукты газовой промышленности	0	2,2	2,2
Уголь, горючие сланцы и торф	0,2	0,2	-0,1
Черные и цветные металлы	13,3	18,8	5,5
Продукты химической и нефтехимической промышленности	29,4	48,1	18,7
Машины и оборудование, продукты металлообработки	72,2	77	4,7
Продукты лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности	10,4	16,1	5,7
Строительные материалы	9,8	6,4	-3,5
Продукты легкой промышленности	15,8	16,9	1,1
Продукты пищевой промышленности	34,6	29,5	-5,1
Прочие промышленные продукты	5,5	2	-3,5
Продукция строительства	26	1,6	-24,4
Сельхозпродукты, услуги по обслуживанию сельского хозяйства и продукты лесного хозяйства	25,2	1,8	-23,4
Услуги транспорта	18,9	25,4	6,6
Услуги связи	3,4	1,9	-1,5
Торгово-посреднические услуги	16,4	3,3	-13
Услуги геологии и разведки недр	1,4	0,6	-0,8
Услуги жилищно-коммунального хозяйства и непроизводственных видов бытового обслуживания населения	7,7	1,5	-6,3
Услуги здравоохранения, физической культуры и социального обеспечения	8,8	0,2	-8,5
Услуги образования, культуры и искусства, науки и научного обслуживания	8,6	0,5	-8,2
Услуги финансового посредничества и страхования	2,3	0,1	-2,2
Услуги управления, обороны и общественных объединений	6,5	0,7	-5,8
Итого	430,1	361	-69,2

На основе анализа таблицы можно сделать вывод о том, что курсовой фактор оказывает неоднозначное влияние на открытую белорусскую экономику вследствие разнонаправленного дейст-

вия двух эффектов: изменения выручки от экспорта продукции и изменения издержек производства в связи с изменением стоимости импортных товаров производственного назначения и отечественных импортеемких товаров. В белорусской экономике большинство отраслей проигрывают от девальвации, поскольку их зависимость от импортных поставок превосходит экспортный потенциал. Поэтому нельзя однозначно утверждать, что девальвация национальной денежной единицы приведет к улучшению торгового баланса (при прочих равных условиях).

По итогам 2009 г. сальдо внешней торговли товарами и услугами по методологии платежного баланса сложилось отрицательным и составило 5 млрд. 550,5 млн. долл. США. В то время как согласно прогнозу социально-экономического развития на 2009г, отрицательное внешнеторговое сальдо не должно было превысить 1,5 млрд. долл. США. Соответственно, по истечению 2009 года (после проведения девальвации) нельзя констатировать наличие ее положительных эффектов. При этом следует отметить, что объем внешней торговли товарами и услугами составил 55,2 млрд долларов, что на 29,9% меньше, чем в 2008 году, в том числе экспорт - 24,8 млрд (на 33% меньше), импорт - 30,4 млрд (на 27,1% меньше).

В некоторой степени отсутствие положительного влияния девальвации на сальдо торгового баланса можно объяснить недостатком спроса на белорусскую продукцию со стороны основных торговых партнеров, вызванным их сложным экономическим положением. Необходимо отметить, что изучение взаимосвязи обменного курса и динамики торгового баланса в период мирового финансового кризиса может давать несколько искаженные результаты.

Однако по оценкам экспертов МВФ совокупное воздействие корректировки обменного курса и мер по регулированию спроса с учетом кризисных явлений должно было позволить уменьшить дефицит счета текущих операций до 5,5 процента ВВП в 2009 году по сравнению с 7,5 процента в 2008г. Однако по итогам 3-х кварталов 2009 г. дефицит счета текущих операций составлял 12,4% ВВП.

Литература:

1. Комков, В.Н., Демиденко, М.В. Влияние курсового фактора на отрасли белорусской экономики. Сборник докладов международной научно-практической конференции «Проблемы выбора эффективной кредитно-денежной политики в условиях переходной экономики». Минск: Национальный банк Республики Беларусь, 2008, с. 35-42.