

СЕКЦИЯ ДЕНЕЖНАЯ ЭКОНОМИКА И МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА

УДК 961

ВЛИЯНИЕ КУРСОВОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ НА МАКРОЭКОНОМИЧЕСКУЮ СИТУАЦИЮ В СТРАНЕ

Т.С. Акулич, аспирант

Белорусский государственный экономический университет

В течение последних нескольких лет тема обменного курса белорусского рубля продолжает оставаться одной из самых обсуждаемых в свете существующей экономической ситуации. Не прекращается острая полемика о целесообразности и перспективности тех или иных решений в этой области, так как изменение обменного курса затрагивает экономические интересы практически всех субъектов общества: высших органов власти, предприятий и банков, граждан республики.

В соответствии с Законом Республики Беларусь "О Национальном банке Республики Беларусь" Национальный банк имеет исключительное право на установление обменных курсов и несет исключительную ответственность за проведение политики в этой области. При этом Законом установлена главная цель политики и деятельности Национального банка: обеспечение внутренней и внешней устойчивости официальной денежной единицы, поддержание стабильных цен.

С учетом открытости экономики Республики Беларусь обменный курс используется в качестве инструмента воздействия на динамику внутренних цен на основе ограничения роста цен на импортные товары. Сдерживание роста рублевого эквивалента стоимости импортных материалов, сырья и комплектующих изделий позволит снизить темпы роста издержек и соответственно внутренних цен на продукцию белорусских товаропроизводителей. Косвенное влияние обменного курса на динамику внутренних цен связано как с его воздействием на объем денежного предложения в национальной валюте, так и с формированием конкурентной среды, стимулирующей снижение издержек производства.

В связи с этим основная задача курсовой политики заключается в обеспечении стабильности обменного курса и формировании тем самым положительных эффектов в виде снижения инфляционных и девальвационных ожиданий, ограничения издержек, связанных с рисками изменения обменного курса.

Защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля находят свое выражение в формировании обменного курса белорусского рубля по отношению к валютам других стран и покупательной способности белорусского рубля на внутреннем рынке, увязанных с экономическими условиями Республики Беларусь, уровню производительности основных факторов производства и общей конкурентоспособности национальной экономики.

В 2009 году курсовая политика сохранила роль важнейшего инструмента достижения внешней и внутренней устойчивости белорусского рубля. Нацбанк перешел к привязке курса белорусского рубля к корзине иностранных валют состоящей из евро, доллара США и российского рубля в равных пропорциях. Начальная рублевая стоимость корзины валют была определена на уровне 960 белорусских рублей, что соответствует величине образующих ее двусторонних обменных курсов. Колебания рублевой стоимости корзины предусматривалось ограничить в пределах +/- 5% от указанной начальной величины в зависимости от соотношения спроса и предложения валюты на внутреннем рынке и иных факторов. При этом колебания курса белорусского рубля по отношению к каждой из валют должны происходить лишь за счет взаимных изменений курсов данных валют.

Выбранный уровень рублевой стоимости корзины призван обеспечить высокую конкурентоспособность белорусской экономики, что особенно важно в условиях кризисных явлений в финансовой сфере, и гарантировать устойчивость данного режима курсообразования, включая отсутствие необходимости дополнительных корректировок курса на длительную перспективу.

Данный режим позволяет более эффективно управлять курсом национальной валюты по отношению к иностранным валютам, имеющим основное значение для внешнеэкономической деятельности Республики Беларусь, и повысить устойчивость экономики к воздействию внешних факторов.

В начале 2009 года Нацбанк девальвировал рубль на 20,5 %, опираясь на девальвацию валют стран – основных торговых партнеров Беларуси, которая привела к падению конкурентоспособно-

сти белорусских товаров. Наряду с этим, девальвация призвана исключить снижение спроса на продукцию белорусских предприятий и предотвратить тем самым их остановку.

Для своевременной реакции курсовой политики на дополнительные неблагоприятные внешние факторы с 22 июня 2009 г. границы допустимых колебаний стоимости корзины иностранных валют были расширены с плюс/минус 5 до плюс/минус 10 процентов.

Таким образом, курсовая политика Республики Беларусь обеспечивает неизменность белорусского рубля в течение более или менее продолжительного времени, т.е. курс становится относительно автономным по отношению к изменениям спроса и предложения на валюту. Данная политика устраняет риск повышения стоимости единственной валюты, что наиболее благоприятно в отношении регулирования сделок со всеми торговыми партнерами страны. Однако повышение стоимости валюты ведет к уменьшению экспорта, росту импорта и тем самым ухудшает платежный баланс страны. При этом колебание курсов валют значительно меньше, т.к. все валюты корзины взвешены одинаково относительно своих обменных курсов.

Однако данный режим не лишен и недостатков. Страна не способна противостоять определенным экономическим шокам в результате потери экспортных рынков и недостаточности валютных резервов для поддержки фиксируемого курса. И иностранные инвесторы тяжелее воспринимают данную политику, предполагая, что власти манипулируют валютами, так как состав корзины валют широко не известен. Как правило, в таких случаях иностранные партнеры предполагают возможность девальвации.

Таким образом, выбранная Республикой Беларусь курсовая политика привязки курса к вышеобозначенной корзине характеризуется следующими параметрами:

- иностранные инвесторы тяжелее воспринимают данную политику, предполагая, что власти манипулируют валютами, так как состав корзины валют широко не известен. Как правило, в таких случаях иностранные партнеры предполагают возможность девальвации;

- данная политика устраняет риск повышения стоимости единственной валюты, что наиболее благоприятно в отношении регулирования сделок со всеми торговыми партнерами страны. Однако повышение стоимости валюты ведет к уменьшению экспорта, росту импорта и тем самым ухудшает платежный баланс страны.

К другим преимуществам данного режима можно отнести то, что колебание курса валют значительно меньше, если все валюты корзины взвешены одинаково относительно своих рыночных обменных курсов.

Список использованных источников

1. Денежно-кредитная и валютная политика: научные основы и практика / ФА (Финансовая академия при правительстве РФ), ММВБ. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 296 с.

2. Валютная политика, курсообразование и валютные кризисы / Осипова О.А., Петроневич М.В. – Москва : МОНФ, 2005. – 138 с.

3. Международная экономика/ Н.А.Миклашевская, А.В. Холопов. – 3-е изд., перераб и доп. – М. : Дело и сервис, 2004. – 352 с.