

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОГО ДЕЛА

УДК 691

ПОЛИТИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В ОБЛАСТИ КУРСООБРАЗОВАНИЯ

Т.С. Акулич

Белорусский государственный экономический университет, akylu4@mail.ru

Проблема эффективности использования различных инструментов макроэкономического регулирования в открытой экономике нередко сводится к дискуссии о степени колебания валютного курса, начиная от жестко фиксированного и заканчивая свободным плаванием. Перед властями при выработке экономической политики неизбежно встает вопрос, какому режиму отдать предпочтение — фиксированному или плавающему.

В литературе по выбору режима формирования валютного курса считается, что для относительно небольшой и более открытой экономики (т.е. более зависимой от экспорта и импорта), каковой и является Республика Беларусь, целесообразнее использовать фиксированный валютный курс

Большая часть специалистов считают, что поддержание фиксированного обменного курса в качестве «якоря» экономической политики может придать дополнительный авторитет программе снижения инфляции.

Сторонники режима фиксированного курса в качестве основного аргумента высказывают мнение, что при его использовании обеспечивается дисциплинированность экономических агентов, что выражается в сдерживании инфляционных процессов. Так, если при фиксированном курсе страна имеет дефицит платежного баланса из-за более высокого уровня цен, чем у страны-партнера, для погашения этого дефицита она будет использовать официальные резервы. Чтобы компенсировать отток резервов, нужно будет повысить процентную ставку, что приведет к уменьшению предложения денег и, соответственно, сдерживанию роста цен. Если у страны положительное сальдо платежного баланса, официальные резервы будут накапливаться, следовательно, будет увеличиваться предложение денег, снижаться процентная ставка, увеличиваться совокупный спрос и цены, что в конечном счете сведет на нет влияние положительного сальдо. Таким образом, в условиях фиксированного курса при дефиците и при положительном сальдо платежного баланса срабатывает механизм автоматических регуляторов.

Со 2 января 2009 года Национальный банк Республики Беларусь переходит к использованию механизма привязки курса белорусского рубля к корзине иностранных валют. В состав корзины включены доллар США, евро и российский рубль с равными долями этих валют в корзине. Начальная рублевая стоимость корзины валют определена на уровне 960 белорусских рублей, что соответствует величине образующих ее двусторонних обменных курсов: На протяжении 2009 года рублевая стоимость корзины будет оставаться стабильной — ее колебания предусмотрено ограничивать в пределах +/- 5 процентов от указанной начальной величины. При этом колебания курса белорусского рубля по отношению к каждой из валют (доллар США, евро и российский рубль) будут происходить лишь за счет взаимных изменений этих иностранных валют. Выбранный уровень рублевой стоимости корзины обеспечивает высокую конкурентоспособность белорусской экономики, что особенно важно в условиях продолжающегося мирового экономического кризиса, и гарантирует устойчивость нового режима курсообразования, включая отсутствие необходимости дополнительных корректировок курса на длительную перспективу. Введение указанного механизма курсообразования позволит более эффективно управлять курсом национальной валюты по отношению к иностранным валютам, имеющим основное значение для внешнеэкономической деятельности Республики Беларусь, и повысит устойчивость экономики к воздействию внешних факторов

Таким образом, Республика Беларусь придерживается политики фиксированного курса, которая обеспечит его неизменность в течение более или менее продолжительного времени, т.е. курс становится относительно автономным по отношению к изменениям спроса и предложения на валюту. Изменение фиксированного курса происходит в результате его официального пересмотра (девальвации - понижения или ревальвации - повышения).

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. Как правило, эти явления сопровождаются резким снижением внутренних цен, которые предопределяют спад производства и рост армии безработных.

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 зацепляемых обменных курсов.