

Неустойчивость национальной валюты ведёт к невозможности выполнения ей функций денег, расстройству денежного оборота, является губительной для экономики страны и неприемлема при переходе к модели устойчивого роста¹.

Основной целью Национального банка согласно Закону 1990 года «о Национальном банке Республики Беларусь» является «поддержание внутренней и внешней стабильности официальной денежной единицы, стабильность цен²». Национальная валюта была утверждена в 1994 году. Под влиянием внешних шоков в 1998-1999 годах высокая инфляция, девальвация и множественность курсов подорвали доверие к национальной валюте как резидентов страны, так и иностранных субъектов. Далее вследствие притока иностранной валюты за счёт получения части природной ренты России, повышения дисциплины валютного рынка, перехода к единому курсу и проведения деноминации, белорусский рубль значительно восстановил своё положение в денежном обращении внутри страны, и стала осуществимой стабилизационная курсовая политика.

Таргетирование курса рубля к доллару США позволило снизить инфляционные ожидания субъектов экономики. Но при этом сложилась парадоксальная ситуация. Мировая практика показывает, что при снижении темпов инфляции до уровня ниже 10% национальная валюта восстанавливает свои функции в следующей последовательности: средство обращения, платежа, выражения стоимости, сбережения. В качестве средства платежа иностранная валюта в последние годы используется в страховой и туристической деятельности, при оплате международных перевозок физических лиц и их багажа и некоторых других специфических сферах, а также при реализации «серого» импорта (которому способствует возросший внутренний спрос, превышающая уровень стран-соседей инфляция и государственные пошлины). Также при росте реальных процентных ставок по рублёвым депозитам, стабильном курсе национальной валюты и расширении государственных гарантий доля рублёвых депозитов в банках возросла с 32,9% в 2000 году до 63,2% в 2006 году. При этом иностранная валюта (доллар США и евро) продолжают выполнять функции выражения стоимости на национальном рынке. Этому способствует высокая доля импорта в промежуточном и конечном потреблении. Кроме того, органы государственного управления часто озвучивают целевые макроэкономические показатели в долларах США (средняя заработная плата), а номинирование некоторых государственных ставок и тарифов также идёт в иностранной валюте³. Выполнение иностранной валютой функции меры стоимости укрепило связь между валютным курсом и инфляционными ожиданиями.

В условиях стабилизационной курсовой политики и благоприятной внешней конъюнктуры успешные макроэкономические показатели 2001-2006 годов говорят в первую очередь о возможностях успешного проведения реформ в экономике в данный период. К сожалению, потенциал этого времени не был полностью реализован, как было сделано в Польше и Чехии в 1999-2003 годах. В 2007-2008 годах при переходе к рыночным ценам в расчётах за импортные энергоносители не только усугубилась проблема дефицита торгового баланса и недостаточности золотовалютных резервов (с 2003 по 2008 их уровень не превышал 1,6 месячного объёма импорта), но и появились новые. Прекратилось снижение скорости обращения денежной массы, начала снижаться монетизация выпуска, возрос уровень долларизации (доля M2 в широкой денежной массе снизилась с 68,7% до 64,1%) и внешнего долга (с 6,78 млрд долларов США на начало 2007 года до 14,56 к ноябрю 2008). Это стало следствием импорта инфляции нерегулируемой методами денежно-кредитной политики. Несмотря на заимствования, экономика оказалась недостаточно эффективной, чтобы полностью поглотить этот внешний шок, значительно менее тяжёлый, чем в 1993-1996 годах⁴.

Сильная взаимозависимость внешней и внутренней устойчивости белорусской экономики усилила воздействие на неё мирового экономического кризиса. С ноября 2008 года по март 2009 года Национальный банк девальвировал национальную валюту на 29,8%, фактически переключившись со среднесрочных целей на краткосрочные (поддержание стабильности платёжной системы). Денежно-кредитная политика, опирающаяся на фиксированный валютный курс, утратила свой стабилизационный потенциал.

¹ Под устойчивым ростом автор понимает постоянное увеличение выпуска, которое обусловлено повышением производительности труда и внедрением инновационных технологий, не связано с временно благоприятными условиями внешней торговли и заимствования, а также не ведёт к значимому истощению природных ресурсов и загрязнению окружающей среды.

² В редакциях «Банковского кодекса Республики Беларусь» от 25 октября 2000 года и 17 июля 2006 года цель сформулирована как «защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам».

³ Так государственные ставки аренды выражаются в валюте с 1996 года для общественных и административных зданий, с 2002 года – для производственных зданий, сооружений и помещений, а с 2005 – для рынков и других объектов частной собственности, что в условиях стабильного курса экономически совершенно не обосновано.

⁴ В 1993 году Россия подняла для Республики Беларусь цены на энергоносители и сырьё в 2-5 раз выше, чем для российских потребителей, одновременно переведя накопленный «технический кредит» российских рублей в государственный валютный кредит.

С потерей механизма поддержания устойчивости национальной экономики необходимо провести экономические реформы, направленные на устранение внутренних дестабилизирующих факторов. В первую очередь речь идёт о неэффективной и инфляционной структуре экономики, выражающейся в: государственном доминировании или монополии на отраслевых рынках (ЖКХ, международная связь, энергетика и т.д.); монопольных поставках группы импортных товаров; защите производителей отечественной продукции низкого качества; административном ценообразовании; высокой ресурсоёмкости производства; несоответствии динамики заработной платы и производительности труда; неэффективной и затратной социальной политике.