

ВЛИЯНИЕ ДЕВАЛЬВАЦИИ RUB НА БЕЛОРУССКУЮ ЭКОНОМИКУ

АЛЕКСЕЙ БЫКОВ,

аналитик БИСИ, доктор экономических наук

ИРИНА ИВАНОВСКАЯ,

аналитик БИСИ, кандидат экономических наук

Динамика курса BYN формируется под воздействием внутренних и внешних факторов. К первым относится соотношение спроса и предложения на иностранную валюту, а ко вторым – изменение стоимости ключевых денежных единиц и ситуация в странах торговых партнеров. На фоне существующих угроз девальвации в РФ, чтобы неожиданно не столкнуться с новыми вызовами, целесообразно рассчитывать заранее потенциальный эффект от нее на отечественную экономику.

РОССИЙСКИЙ ФАКТОР

На торгах 14 августа 2023 года доллар превысил отметку 100 RUB/USD (сейчас потери несколько отыграны). Глобальной причиной роста этой денежной единицы в России эксперты называют увеличившиеся объемы импорта и санкционные ограничения по экспорту. При этом ослабление RUB способствует предотвращению бюджетного дефицита, поскольку растет рублевая выручка после конвертации по-

лучаемых нефтегазовых доходов.

В ответ на всплеск доллара Банк России значительно повысил ключевую ставку (КС) – с 8,5 до 12%. Этот шаг должен остановить увеличение спроса на импорт и предотвратить дальнейшую девальвацию. Вследствие решения кредиты станут дороже, вклады – выгоднее, спрос сократится, а объем сбережений населения вырастет. Однако рынок отреагировал на изменение

внешних условий достаточно скромным снижением доллара – до 97,4 RUB/USD. Произошло это в том числе потому, что стоимость RUB зависит от совокупности причин, и не на все из них КС влияет напрямую.

Конъюнктура в РФ определяет динамику в Беларуси, поскольку доля России во внешнеторговом обороте нашей страны составляет около 60%. Ожидается, в середине августа вслед за RUB подешевел и BYN, дойдя до отметки в 3,25 BYN/USD.

При этом за январь – май объемы импорта в долларах выросли на 21%, что в два раза превышает темпы увеличения экспортных доходов. В итоге на стоимость доллара в Беларуси влияет как наш собственный платежный баланс, так и динамика RUB.

ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА

Но насколько силен последний фактор? Для оценки давления российского рубля на отечественную экономику нами была применена прогнозная модель, разработанная в Белорусском

РИС. 1. ДИНАМИКА КУРСА RUB К USD И EUR



Источник: интернет-ресурс Banki.ru.

институте стратегических исследований (БИСИ).

Модель позволяет рассчитать влияние курсов валют на цены экспорта и импорта, ВВП, торговый баланс и инфляцию. Основной для анализа на 2023 год стали данные таблиц «затраты-выпуск» с учетом известных изменений, позволяющие выстроить матрицу на текущий период.

В прогнозе задаются доли белорусского, российского и прочих рынков по экспорту и импорту. Приняты допущения о том, что:

- в РФ расчеты ведутся в RUB, а в других регионах – в USD;
- продукция из РБ будет востребована у восточного соседа на уровне предыдущего года;
- удастся найти маршруты экспортных поставок продуктов переработки сырья и импорта подсанкционной продукции.

В каждой из 16 укрупненных отраслей экономики (сельское хозяйство, рыболовство, пищевая промышленность; лесное хозяйство, деревообработка; добыча и переработка нефти и газа; легкая промышленность; химические продукты; металлургия; машиностроение и металлообработка; энергетика; строительство; торговля; транспорт;

туризм, проживание и питание; IT-услуги; бизнес-услуги; аренда; государственные и социальные услуги) устанавливаются коэффициенты эластичности спроса по цене, которые в итоге определяют изменение физического спроса при смене курсов RUB и USD к белорусскому рублю.

Для оценки коэффициентов эластичности нами проведено моделирование с учетом известных данных по BYN к USD и RUB, взятых за период с 15 января по 15 августа 2023 года (см. таблицу). За это время российский рубль к доллару подешевел с 70 до 100 RUB/USD.

Конечная целью работы кроется в анализе макропоказателей белорусской экономики при условии дальнейшей девальвации российского рубля до 140 RUB/USD. Ограничением в процессе моделирования принято достижение бездефицитного платежного баланса не более -0,5% к ВВП.

Входные параметры в таблице взяты с белорусского и российского рынков. Сведения по рублю (BYN/100 RUB и BYN/USD) взяты из статистики Нацбанка на 15-е число каждого месяца текущего года. В свою очередь, значение RUB/USD является расчет-

ным кросс-курсом (при этом сопоставление со статистикой Банка России демонстрирует наличие несущественных погрешностей).

В качестве исходных данных подставлялись пары BYN/100 RUB и BYN/USD для каждого известного значения RUB/USD, а также расчетные показатели ВВП, торгового баланса и индекса потребительских цен. Для базовой инфляции задан целевой ориентир Нацбанка в 7%.

Вычисления с входными параметрами фактически известных курсов позволили подобрать коэффициенты эластичности в таком виде, чтобы изменения торгового баланса оказались минимальными, – подобным образом мы основывали логику на предположении о наличии равновесия на валютном рынке (когда цена денег устанавливается на основе результатов внешней торговли). В дальнейшем использовали полученные коэффициенты и меняли значение параметра RUB/USD от 100 до 140.

ПОЛУЧЕННЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Исходя из расчетов, при 140 RUB/USD доллар в Беларуси гипотетически вырастет до 4 BYN/USD, а российский рубль упадет до

ТАБЛИЦА. ВХОДНЫЕ ПАРАМЕТРЫ И РЕЗУЛЬТАТЫ МОДЕЛИРОВАНИЯ

Показатель	Входные параметры				Расчетные показатели	
	RUB/USD	BYN/100 RUB	BYN/USD	ВВП, % к базовому году	Изменение торгового баланса, % к ВВП	Годовая инфляция, % с начала года
Фактический	69,43	3,86	2,68	0	0	7,0
	73,54	3,78	2,78	0	0,1	7,3
	81,44	3,61	2,94	0	0	7,7
	90,42	3,34	3,02	-0,2	-0,9	7,0
	100,93	3,24	3,27	-0,5	-0,5	8,2
Прогнозный	110	3,14	3,45	-0,7	-0,5	9,1
	120	3,08	3,70	-1,0	0	10,6
	130	2,96	3,85	-1,4	-0,3	11,1
	140	2,86	4,00	-1,7	-0,4	11,7

Источник: собственная разработка.

2,86 BYN/100 RUB. В таком случае импорт извне РФ подорожает, аналогично обстоит дело и с отечественным экспортом в Россию, что скажется на его ценовой конкурентоспособности. В конечном счете дополнительная годовая инфляция, обусловленная только изменением курсов валют, составит 4,7%. В свою очередь, общая инфляция при выполнении целевого ориентира Нацбанка может достигнуть 12%. В годовом измерении ВВП снизится на 1,7% к базовому уровню за счет снижения спроса на отечественную продукцию ввиду роста цен на промежуточный импорт, входящий в структуру белорусских товаров и услуг.

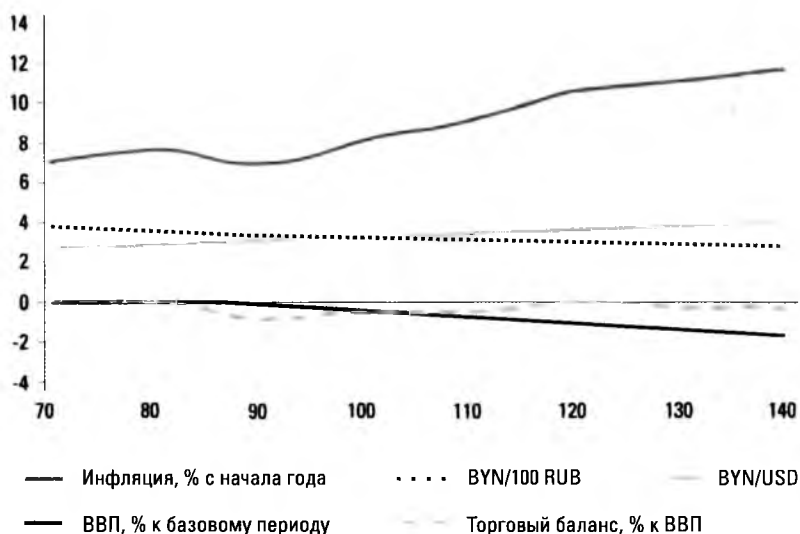
Если же доллар остановится на отметке в **100 RUB/USD**, перечисленных **негативных последствий удастся избежать**, в том числе снижение ВВП и рост инфляции окажутся незначительными.

ВЕРОЯТНЫЕ ТРУДНОСТИ

В целом моделирование вынуждает сделать вывод о **стагфляционном сценарии для белорусской экономики в условиях девальвации российского рубля**.

Стагфляцией называют состояние экономики, при котором замедляется деловая активность и повышаются цены. Этот термин получил широкое распространение в 1970-х годах после так называемого «энергетического кризиса» в странах Западной Европы и США. В связи с увеличением стоимости энергоресурсов рост западных экономик замедлился, при этом уровень инфляции в США преодолел отметку в 10%, а в Великобритании достигал 25%. Для борьбы с негативным явлением предпринимались крайне непопулярные у населения меры сокращения

РИС. 2. ВЛИЯНИЕ КУРСА RUB K USD НА МАКРОПОКАЗАТЕЛИ БЕЛАРУСИ



Источник: собственная разработка.

бюджетных расходов и отказа от стимулирующей политики государства.

Отметим, что причиной стагфляции могут оказаться санкции, о чем свидетельствует опыт Ирана, находящегося под различными ограничениями более 40 лет. Так, с 2018 года инфляция в стране не опускалась ниже 20% и периодически превышала 50%. При этом бюджетный дефицит вырос с -1 до 5% к ВВП. В свою очередь, темп роста валового внутреннего продукта составлял в последние несколько лет около 5%.

ЧТО ДЕЛАТЬ?

Экономика Ирана доказывает, что развитие возможно и в условиях санкций. Возникающая при этом стагфляция замедляет ее, поскольку дорожает импорт и снижается спрос на отечественную продукцию, в составе которой прямо или косвенно используются импортные сырье и комплектующие.

По опыту США и европейских стран можно сказать, что эффективно противостоять стагфляции помогают усиление рыночных механизмов и сокращение

участия государства в экономике. Известные в истории концепции монетаризма, «рейганомики» и «тэтчеризма» – это примеры либерализма и дерегулирования. Однако влияние перечисленных инструментов в условиях санкций еще не оценивалось. Соответственно, сложно прогнозировать результативность такой политики в отечественных реалиях.

С точки зрения логики экономических процессов, основным фактором инфляции и замедления роста ВВП в условиях неблагоприятной внешней конъюнктуры является высокий потребительский и промежуточный импорт. Если страна сильно зависит от поставок из других государств, то девальвация валюты начнет ограничивать спрос и сдерживать развитие.

Импортозамещение представляется долгосрочным, сложным и не всегда эффективным процессом. Тем не менее экономикам Беларуси и России **без полноценной программы будет достаточно сложно расти**, опираясь лишь на инструменты монетарного регулирования.