

ВАЛЮТНАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ И ИНСТРУМЕНТЫ ЕЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Перед государством в современных условиях возникает необходимость выбора приоритетов и определения инструментов валютной политики, с помощью которых возможно поддерживать валютную стабильность. Под валютной стабильностью мы понимаем устойчивость обменного курса национальной валюты к ключевым валютам и валютам стран-основных торговых партнеров, а также сбалансированность спроса и предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

Рассматривая валютную политику государства как институциональную систему, мы определяем ее как совокупность институтов, осуществляющих координацию деятельности участников валютного рынка при взаимоотношении с другими агентами экономики. Применительно к регулированию валютного курса (базового института) остановимся на выделяемых (по месту в институциональной среде) в рамках данного подхода конъюнктурной и мониторинговой группам инструментов [1].

Кроме вышеназванных двух групп инструментов валютной политики, можно выделить еще третью группу инструментов – пруденциальную. Роль конъюнктурной группы инструментов валютной политики заключается в том, что эти инструменты могут видоизменяться под внешним воздействием и в зависимости от проводимой политики, предотвращающей сильные колебания валютного курса. Пруденциальные инструменты должны стимулировать благоразумное экономическое поведение участников валютного рынка. Назначение мониторинговых инструментов – обеспечивать контроль эффективности государственной валютной политики, выбора режима валютного курса и его поддержания.

Для более гибкого применения инструментов валютной политики центральным банком необходимо, чтобы действующее законодательство включало более широкий круг потенциально возможных для использования банками инструментов. Новые инструменты должны быть сопряжены с инструментами, уже действующими в сложившейся институциональной среде. Полагаем, что необходимо повышать также роль таких конъюнктурных инструментов государственной валютной политики как стратегирование, прогнозирование, сценарирование. Высокий уровень неопределенности изменения экономической ситуации на макроуровне обуславливает необходимость обеспечения вариативного подхода путем вариационной оценки ключевым факторам, влияющим на обменный курс, и непосредственно курсу. Перспективными факторами, влияющими на форвардный курс белорусского рубля, будут являться: инфляционные риски, сохраняющееся санкционное давление, осложнение доступа к внешнему финансированию, ужесточение финансовых условий на мировых финансовых рынках вследствие инфляционных процессов; недостаточная устойчивость ресурсной базы банков, высокая валютизация их активов и пассивов. Сценарная модель валютной стратегии может быть получена методом наложения сценариев развития экономики страны на сценарии развития валютного рынка с оценкой возможного влияния динамики валютного рынка на другие сегменты национальной экономики.

Следовательно, необходим взвешенный подход к выбору форм и инструментов реализации валютной политики для обеспечения валютной стабильности, с учетом масштабов экономики, темпов инфляции, степени открытости экономики и содействия привлечению инвестиций.

Список использованных источников

1. Лученок, А. И. Институциональные инструменты реформирования экономики / А. И. Лученок // Развитие экономики, политики, социума: состояние, проблемы, перспективы. – 2017. – № 6. – С. 10–16.