

- использовать в практике механизм чередования паритетных обменных курсов с механизмом преобладания одного курса над другим в зависимости от спроса и предложения на иностранную валюту;
- проводить рекламные акции;
- стимулировать клиентов банка, которые проводят безналичные операции с использованием пластиковых карточек, предоставлением различных бонусов (например, бесплатная карточка или бесплатная услуга смс-оповещения в течение года и др.).

*Ж.В. Бобровская, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

### **ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ**

Структура валютной системы Республики Беларусь соответствует принципам построения и включает все основные элементы национальных валютных систем развитых стран мира. Структурные элементы валютной системы находятся в постоянном развитии, взаимосвязи и взаимозависимости. Эффективная и гибкая политика в валютной сфере приобретает принципиально важное значение в условиях глобализации, которая существенно повышает степень влияния внешних шоков на национальную экономику Республики Беларусь.

Республика Беларусь осуществляет экспортно-импортные операции со 188 странами мира. Товары поставляются на рынки 145 государств и импортируются из 171 страны. Экономика нашей республики является малой открытой экономикой, причем степень ее «открытости» является одной из самых высоких среди европейских государств и стран СНГ. Ограниченность сырьевых ресурсов, существенная «технологическая» составляющая производства и экономики в целом, значительная доля экспорта и импорта в ВВП (объем экспорта в отношении к ВВП составляет более 67 %, объем импорта — более 85 %) обуславливают высокий уровень чувствительности денежно-кредитного и валютного рынков страны к внешним шокам. Мировая практика свидетельствует, что в странах с открытой экономикой приоритетную роль в рамках государственной валютной политики играет курсовая политика (особенно в периоды экономических кризисов), и Беларусь не является исключением.

За первое десятилетие XXI в. в рамках курсовой политики Республики Беларусь можно выделить четыре основных этапа развития режимов валютного курса:

I этап (2001–2004 гг.) — режим скользящей фиксации курса белорусского рубля к российскому рублю;

II этап (2005–2008 гг.) — режим жесткой привязки белорусского рубля к доллару США;

III этап (2009–2011 гг.) — режим привязки курса белорусского рубля к корзине валют;

IV этап (с октября 2011 г.) — режим управляемого плавления курса белорусского рубля. До конца 2012 г. интервенции Национального банка Республики Беларусь на валютном рынке будут носить нерегулярный характер сглаживания отдельных колебаний на валютном рынке. С 1 июня 2011 г. прекращено рефинансирование банков в целях выполнения государственных программ и мероприятий. В 2012 г. на кредитование государственных проектов и программ будет направлено в эквиваленте 7 млрд дол. США. Выбор режима управляемого плавления обусловлен значительной степенью открытости белорусской экономики и зависимостью от изменений на мировых товарных и финансовых рынках, а также волатильностью курсов основных мировых валют. Управляемое плавление позволяет защитить экономику страны от негативного влияния внешних шоков. На ближайшую перспективу одна из главных задач национальной валютной политики — не допустить снижения государственных золотовалютных резервов (за 2011 г. резервы в международном определении увеличились на 2885,2 млн дол. США, или более чем на 57 %) и нарастить их до величины, составляющей 3 месяца импорта товаров и услуг (по состоянию на 1 марта 2012 г. золотовалютные резервы покрывали двухмесячный импорт), что обеспечит необходимый уровень внешнеэкономической безопасности страны. С целью активной интеграции в мировую экономическую систему в перспективе прогнозируется смягчать и постепенно снимать валютные ограничения и обременения на операции текущего и капитального характера.

*В.В. Богатырева, канд. экон. наук, доцент  
ПГУ (Новополоцк)*

## **ЭТАПЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА**

Изучение содержания концепций финансового менеджмента в приложении к финансовому управлению человеческим капиталом привело к выводу о том, что наиболее актуальными и практико-ориентированными представляются концепции стоимости капитала и дисконтированного денежного потока. В результате нами были определены основные этапы финансового управления человеческим капиталом.

1. Обоснование целей финансового управления с ориентацией на концепцию стоимости капитала. Установление критериев, характеризующих достижение целей.

В теории и практике финансового менеджмента общепринятым критерием оптимальности структуры капитала служит показатель средней взвешенной цены капитала и единственно верным считается подход,