

стране осуществлен переход от импорта технических достижений к разработке собственной системы НИОКР.

Особое место на мировой арене принадлежит Бразилии. Среди латиноамериканских стран она обладает самым большим экономическим потенциалом. Ее экономика характеризуется развитым сельскохозяйственным и промышленным производством, современной добывающей промышленностью, обширным сектором услуг. На долю Бразилии приходится 28 % общего объема ПИИ, направляемых в страны Латинской Америки. По своим экономическим и политическим характеристикам она все больше приобретает черты нового «центра силы» мировой экономики.

Многие эксперты полагают, что примерно через два десятилетия мировой рейтинг экономической мощи будет выглядеть так: 1) Китай, 2) США, 3) Индия, 4) Бразилия, 5) Россия, 6) Германия, 7) Мексика, 8) Франция, 9) Великобритания.

*А.П. Левкович, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

ПРАКТИКА ФОРМИРОВАНИЯ И РЕАЛИЗАЦИИ ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ В СТРАНАХ ЦЕНТРАЛЬНОЙ И ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ

Выбор применяемого режима валютного курса и методов поддержания его устойчивости выступает важным инструментом формирования трансграничных потоков реальных и финансовых ресурсов страны, поддержания внешней сбалансированности, устойчивости платежного баланса. Для стран, осуществляющих переход к рыночной модели экономики, формирование политики валютного курса имеет свою специфику, обусловленную как особенностями их национальных экономик, так и общесистемными проблемами трансформационного периода. Страны Центральной и Восточной Европы (далее — ЦВЕ) одними из первых в данной группе стран начали переход к рынку, поэтому важно обобщение их опыта с целью дальнейшего использования в политике курсообразования других стран формирующегося рынка и развивающихся стран.

В настоящее время страны данного региона применяют весь спектр режимов валютного курса, начиная от участия в ЕВС и валютного правления и заканчивая управляемым и свободным плаванием. Они достигли макроэкономической стабильности и устойчивых темпов экономического роста, используя различные режимы курсообразования. В целях анализа все страны этого региона были объединены в группы в соответствии со сходством применяемых режимов валютного курса: «Валютное правление» (Литва, Латвия, Эстония, Болгария, Босния и Герцеговина),

«Переход к плаванию» (Польша, Венгрия, Чехия и Словакия), «Управляемая фиксация» (Словения, Хорватия, Македония), «Свободное плавание» (Албания, Румыния, Сербия). При этом в первую очередь учитывались режимы валютного курса де-юре, что обусловлено необходимостью оценки эффективности применявшихся моделей макроэкономического регулирования. На основе проведенного исследования можно сделать следующие выводы:

1. Все страны ЦВЕ, использовавшие различные режимы валютного курса, достигли стабильности курсов национальных валют, однако большим потенциалом стабильности обладают режимы фиксированного валютного курса.

2. Для всех стран ЦВЕ характерным являлся рост РЭВК, что не способствовало их ценовой конкурентоспособности. Изменения обменных курсов национальных валют не компенсировали превышение темпов инфляции в странах — основных торговых партнерах.

3. Рост производительности труда в данных странах с темпами, превышающими рост РЭВК, позволял снизить негативные эффекты ревальвации реальных курсов национальных валют.

4. Недооцененность валют стран ЦВЕ относительно ППС является существенным потенциалом сохранения конкурентоспособности.

5. Режимы фиксированного валютного курса явились эффективным инструментом снижения темпов инфляции в данной группе стран.

6. Сохранение устойчивых дефицитов текущего счета платежного баланса в странах ЦВЕ согласуется с общей тенденцией ревальвации реальных курсов. Однако наименьшие дефициты демонстрировали страны с режимом управляемой фиксации.

7. Применяемые режимы валютного курса обеспечивали чистый приток ПИИ в страны региона, однако он не являлся устойчивым источником долгосрочного финансирования дефицита текущего счета платежного баланса.

8. Страны с жесткой фиксацией валютного курса смогли обеспечить самые высокие темпы реального экономического роста, однако они больше всех пострадали в ходе мирового экономического кризиса в силу недостаточной гибкости для компенсации внешних шоков.

9. Обеспечение стабильности курсов национальных валют возможно при использовании как фиксированных, так и плавающих режимов. Однако валютный курс не является исключительным и единственным инструментом обеспечения национальной конкурентоспособности и требуется эффективное развитие реального сектора как основы внешней и внутренней экономической стабильности.