

to achieve sustainable developments and economic growth. Africa should be given the opportunity to manage its affairs in its own pragmatic ways in order to avoid disruptions in the economic growth of the continent.

**А.В. Антипов**  
**И.А. Каравай**  
БГЭУ (Минск)

*Научный руководитель — кандидат экономических наук А.П. Левкович*

## **АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ФОРМИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО КУРСА БЕЛОРУССКОГО РУБЛЯ**

Актуальность темы определяется тем, что анализ факторов, влияющих на изменение курса валюты, позволяет, во-первых, объяснить, почему происходят эти изменения, во-вторых, строить прогнозы и моделировать развитие ситуации для последующего принятия решений.

Цель исследования — из множества факторов, оказывающих влияние на формирование валютного курса белорусского рубля, выделить статистически наиболее значимые и дать им оценку.

С учетом особенностей переходной экономики Республики Беларусь в качестве анализируемых нами были выбраны следующие макроэкономические показатели: темп роста реального ВВП Республики Беларусь ( $X_1$ ), сальдо внешней торговли ( $X_3$ ), индекс потребительских цен ( $X_4$ ), динамика номинальной заработной платы ( $X_5$ ), денежная масса (агрегат — М0) ( $X_6$ ), изменения объемов экспорта ( $X_7$ ), ставка рефинансирования ( $X_8$ ), валовой внешний долг Республики Беларусь ( $X_9$ ). В качестве внешнего фактора выбран темп роста реального ВВП Российской Федерации ( $X_2$ ) [1, с. 42].

На основе вышеперечисленных факторов была построена математическая модель множественной регрессии, характеризующая их роль в формировании валютного курса белорусского рубля. Для исследования были использованы ежемесячные данные за 2011—2014 гг.

Коэффициент детерминации ( $R^2 = 0,99$ ) говорит о высоком качестве полученной модели.

В результате анализа коэффициентов корреляции динамика номинальной заработной платы, сальдо внешней торговли, темп роста экспорта, размер денежного агрегата М0 и валового внешнего долга были исключены из дальнейшего рассмотрения.

На основе метода статистической проверки гипотез Стьюдента темп роста реального ВВП РБ признан незначимым. Кроме того, положительный коэффициент перед ставкой рефинансирования противоречит экономической логике и объясняется проводимой политикой государства и низкой мобильностью капитала. Эти факторы также были исключены из модели.

В результате было сформировано окончательное уравнение регрессии:

$$Y = 5448 - 5434X_2 + 3155X_4.$$

Метод проверки остатков Голдфелда—Квандта показал их гомоскедастичность и подтвердил высокое качество модели.

Проведенный анализ позволяет сделать следующие выводы:

1. Наибольшую значимость в уравнении имеют коэффициенты при  $X_2$  и  $X_4$ , т.е. курс белорусского рубля по отношению к доллару США в большей степени зависит от темпа роста ВВП Российской Федерации и изменения индекса потребительских цен (инфляции).

2. Модель показала незначительное влияние темпа роста реального ВВП Республики Беларусь, ставки рефинансирования, сальдо внешней торговли и изменения объемов экспорта на валютный курс белорусского рубля.

3. Динамика номинальной заработной платы, размер денежного агрегата М0 и валового внешнего долга могут оказывать некоторое влияние на формирование валютного курса Республики Беларусь. Однако, вследствие высокой корреляции с другими факторами модели, они были исключены из рассмотрения.

Проведенные исследования позволяют более обоснованно принимать управленческие решения по проведению валютных интервенций, дисконтных политик и протекционистских мер государственного воздействия на величину валютного курса [2].

#### **Литература**

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учеб. / под ред. Л. Н. Красавиной. — М. : Финансы и статистика, 2005. — 608 с.

2. Бюллетень банковской статистики [Электронный ресурс] / Нац. банк Респ. Беларусь. — № 12. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/>. — Дата доступа: 10.02.2015.

**А.М. Бабак**

*БГЭУ (Минск)*

*Научный руководитель — Ю.Б. Вашкевич*

### **«ПЕРЕПРЫГИВАНИЕ ТАРИФА» ПОСРЕДСТВОМ РЕАЛИЗАЦИИ ПИИ**

Глобализация и интеграция экономических национальных связей между государствами создали предпосылки к увеличению мобильности капитала. Последние два десятилетия отмечается усиление конкуренции за глобальные инвестиции. Прямые иностранные инвестиции (далее ПИИ) являются неотъемлемой частью открытой и эффективно функционирующей экономической системы и главным катализатором развития.

Однако в работе Б. Блониджена, профессора Орегонского университета, была представлена иная концепция, согласно которой реализация