

ибо более уязвимые звенья в национальной экономике и разработать возможные варианты действий;

- повысить эффективность государственного менеджмента во внешнеэкономической сфере (дифференциация рынков сбыта, эффективность использования денег госбюджета и зарубежных заимствований и др.);

- осуществить структурную реформу национальной экономики, определиться в формах собственности на отдельные субъекты хозяйственной собственности;

- активизировать работу по созданию положительного имиджа Республики Беларусь как субъекта мирового хозяйства с благоприятным инвестиционным климатом с целью привлечения ПИИ;

- ускорить деятельность по установлению реального устойчивого валютного курса, осуществлению дедолларизации экономики, увеличению золотовалютных резервов, активизации сотрудничества с крупнейшими мировыми финансово-кредитными институтами и организациями.

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

## **ДЕВАЛЬВАЦИИ НА ФОРМИРУЮЩИХСЯ РЫНКАХ**

Девальвация национальной валюты (*devaluation*) в условиях фиксированного валютного курса или ее снижение (*depreciation*) при плавающем валютном курсе выступает одним из наиболее активно используемых методов повышения сбалансированности трансграничных потоков реальных ресурсов, сокращения ресурсного разрыва и осуществления макроэкономической корректировки в случае существования серьезных дисбалансов в национальной экономике. В странах с формирующимся рынком (СФР) дефицит текущего счета обусловлен, как правило, структурными проблемами национальной экономики, носит устойчивый характер и обуславливает необходимость периодического проведения девальвации для его выравнивания. Таким образом, исследование предпосылок девальвации национальной валюты как инструмента макроэкономической корректировки является актуальной задачей.

Тенденция падения курсов валют СФР наблюдается в течение 2013—2015 гг. Первая волна девальваций была отмечена в середине 2013 г., вторая — в январе 2014 г. В целом, около 45 % национальных валют развивающихся стран обесценились за январь 2014 г. более чем на 1 %, тогда как в мае 2013 г. эта цифра составила 35 %. В 2014—2015 гг. наступление девальвации продолжилось. В феврале 2014 г. на 19 % был обесценен казахстанский тенге, с ноября 2014 по

февраль 2015 г. на 30 % грузинский лари, за 2014 г. на 20 % и на 25 % в 2015 г. — молдавский лей. В феврале 2015 г. на 35,5 % был девальвирован азербайджанский манат. Курс украинской гривны с февраля 2014 г. снизился на 286 %, российский рубль — на 170 %, белорусского рубль — на 161,8 %.

Фундаментальными факторами падения курсов валют СФР в современных условиях являются: неэффективная структура и технико-технологический уровень национальной экономики, требующие существенной модернизации для повышения эффективности интеграции в мировую экономику; массивированный отток капитала с формирующихся рынков как результат сокращения поддержки ведущих экономик центробанками; устойчивый дефицит текущего счета платежного баланса; существование двойного дефицита — текущего счета и государственного бюджета для значительного числа стран СФР; замедление темпов роста развивающихся стран в противовес ускорению в развитых.

Падение курсов национальных валют развивающихся стран и СФР в целом явилось также результатом пересмотра инвесторами концепции долгосрочного подъема данных стран. Массовый переток инвестиций с развитых рынков на развивающиеся наблюдался все прошлое десятилетие мирового экономического развития и основывался на названной концепции развития последних, поскольку их экономики росли быстрее. Однако мировой экономической кризис обострил структурные проблемы во многих развивающихся странах и СФР, которые игнорировались и правительствами, и инвесторами в период быстрого роста. Это привело к изменению концептуального подхода инвесторов к развивающимся рынкам, инвестиции в которые стали рассматриваться как возможность реализации тактических целей заработать на циклической игре.

В основе падения курса российского рубля лежат как внешние, так и внутренние факторы структурного характера. Среди них: повышение темпов роста развитых экономик; перераспределение и отток капитала с рынков развивающихся стран и СФР; слабый рост внешнего спроса; отсутствие роста цен на основные товары российского экспорта, прежде всего сырьевые; снижение темпов роста российской экономики; сокращение положительного сальдо счета текущих операций платежного баланса. Факторами снижения курса белорусского рубля выступают замедление темпов роста в странах — основных торговых партнерах; существование устойчивого дефицита счета текущих операций, значительные размеры внешнего долга. Обеспечение устойчивости курса белорусского рубля предполагает осуществление глубокой структурной перестройки национальной экономики и повышение ее конкурентоспособности на базе неценовых факторов ее роста.