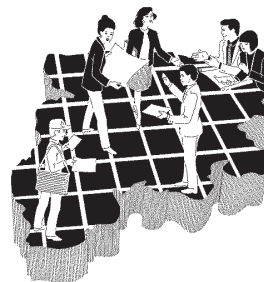


# ВЫЗОВЫ XXI ВЕКА И СТРАТЕГИЯ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ



**А.П. ЛЕВКОВИЧ**

## *ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ*

Валютная политика Республики Беларусь 2001–2005 гг. характеризовалась преобладанием целей и задач. Основной целью денежно-кредитной политики этого периода явилось обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам.

Обеспечение устойчивости белорусского рубля было направлено прежде всего на последовательное снижение инфляционных процессов в стране и достижение финансовой стабилизации. В современной валютной политике республики обменный курс белорусского рубля принят в качестве номинального якоря, сдерживающего инфляцию и способствующего, в результате, экономическому росту. Достижение этой цели в 2001–2005 гг. обеспечивалось путем плавной, предсказуемой динамики обменного курса белорусского рубля, а в последующем, с середины 2004 г., — его стабилизации. Условием замедления темпов девальвации выступало ограничение темпов инфляции. Так, для решения данной задачи параметры роста индекса потребительских цен в 2003 г. определялись на уровне 18,0–24,0, в 2004 г. — 14,0–18,0, в 2005 г. — 8,0–10,0 %. Одновременно темпы девальвации к российскому рублю предусматривались соответственно по годам в пределах 107,3–112,1; 104,0–105,0; 100,0–103,4 %, а к доллару США — 117,2–122,4; 104,0–110,0 и 100,0–103,4 % [1, 2, 3]. Таким образом предполагалось обеспечить сдерживание инфляционно-девальвационных процессов в экономике.

Политика курсообразования предусматривала одновременно и поддержку конкурентоспособности национальной экономики на внешнем и внутреннем рынках. Решение данной задачи предполагалось осуществить, допуская укрепления реального курса по отношению к валютам стран — основных торговых партнеров — в размерах, влекущих снижение эффективности внешней торговли. Так, Основные направления денежно-кредитной политики предусматривали снижение реального эффективного курса по отношению к валютам стран — основных торговых партнеров Беларуси — в 2003 г. примерно на 2,5–3,5 %, к российскому рублю — на 2–3 %, в 2004 г. — на 2 и 3–4 % соответственно [1, 2]. В 2005 г. в рамках запланированной политики допускался рост реального курса белорусского рубля к доллару США в размере не более 6 %, а к российскому рублю — не более 4 % [3]. При этом прогнозируемое укрепление реального курса предполагалось поддерживать немонетарными факторами роста конкурентоспособности экономики: ростом производительности труда, снижением

---

*Анна Павловна ЛЕВКОВИЧ, кандидат экономических наук, доцент кафедры международного бизнеса Белорусского государственного экономического университета.*

энергоёмкости производства, уменьшением налоговой нагрузки. Все это должно было обеспечить переход к новому качеству в политике курсообразования, характеризующемуся использованием долгосрочных резервов роста конкурентоспособности на основе обеспечения устойчивости национальной валюты, активизации инвестиционной деятельности, модернизации технологической базы национальной экономики.

Степень достижения целей валютной политики определяется результатами функционирования основных секторов национальной экономики: внешнеэкономического, реального, денежного. В 2001–2004 гг. темпы снижения обменного курса белорусского рубля резко замедлились, а в 2005 г. курс вырос на 0,9 % к доллару США и на 3,95 — к российскому рублю. В 2005 г. белорусский рубль укрепился и в реальном выражении (табл. 1).

**Таблица 1. Динамика курса белорусского рубля к иностранным валютам\***

Показатель	Год				
	2001	2002	2003	2004	2005
Изменение обменного курса белорусского рубля к доллару США	133,9	121,5	112,6	100,6	99,1
Изменение обменного курса белорусского рубля к российскому рублю	124,6	115,5	121,2	106,4	96,1
Индекс реального курса белорусского рубля к доллару США (2000 г. — 1)	0,734	0,800	0,911	1,000	1,043
Индекс реального курса белорусского рубля к российскому рублю (2000 г. — 1)	0,725	0,768	0,603	0,579	0,582
Индекс реального эффективного курса белорусского рубля к иностранным валютам (к соответствующему периоду предыдущего года)	—	—	0,971	0,969	0,988

\*Составлена нами по [4, 5].

Выявление характера и степени влияния динамики валютного курса на эффективность функционирования основных секторов национальной экономики осложняется тем, что в рассматриваемый период доминирующее воздействие на развитие национальной экономики оказывали внешние факторы, а именно конъюнктура мировых нефтяных рынков и экономический рост в Российской Федерации.

Высокие темпы экономического роста в Республике Беларусь тесно связаны с внешней торговлей. В экспорте Беларуси преобладает продукция промышленности и рост ее продаж на внешних рынках выступает основой промышленного роста. В свою очередь, на промышленный рост приходится основной вклад в создании ВВП страны. Пик прироста показателей внешней торговли наблюдался в 2004 г.: внешнеторговый оборот вырос на 141,0, экспорт — на 138,5, импорт — на 142,7 % (табл. 2). В результате превышения темпов роста импорта над экспортом сложилась тенденция быстрого нарастания внешнеторгового дефицита, который в 2004 г. составил 2 717 млн дол. США.

**Таблица 2. Развитие внешней торговли Республики Беларусь\***

Показатель	Год				
	2001	2002	2003	2004	2005
1	2	3	4	5	6
Внешнеторговый оборот:					
млн дол. США	15 737	17 113	21 469	30 265	32 675,9
темпы роста, %	98,5	108,7	125,5	141,0	108,0
Экспорт:					
млн дол. США	7 451	8 021	9 946	13 774	15 977,2
темпы роста, %	101,7	107,6	124,0	138,5	116,1
Импорт:					
млн дол. США	8 286	9 092	11 558	16 491	16 698,7

Окончание табл. 2

1	2	3	4	5	6
темпа роста, %	101,7	109,7	127,1	142,7	101,3
Сальдо торгового баланса:					
млн дол. США	-835	-1 071	-1 612	-2 717	-721,5
темпа роста, %	96,0	128,3	150,5	168,5	73,4
	Со странами СНГ				
Внешнеторговый оборот:					
млн дол. США	10 296	10 679	13 484	19 201	18 176,3
темпа роста, %	98,3	103,7	126,3	142,4	94,7
Экспорт:					
млн дол. США	4 499	4 384	5 435	7 318	7 058,4
темпа роста, %	102,2	97,4	124,0	134,6	96,4
Импорт:					
млн дол. США	5 797	6 295	8 049	11 883	11 117,9
темпа роста, %	95,5	108,6	127,9	147,6	93,6
Сальдо торгового баланса:					
млн дол. США	-1 303	-1 911	-2 614	-4 565	-4 059,9
темпа роста, %	78,0	146,7	136,8	174,6	88,9
	Из них с Российской Федерацией				
Внешнеторговый оборот:					
млн дол. США	9 401	9 899	12 482	17 694	15 807,5
темпа роста, %	100,9	105,3	126,1	141,8	89,3
Экспорт:					
млн дол. США	3 963	3 977	4 880	6 485	5 713,9
темпа роста, %	106,8	100,4	12,7	132,9	88,1
Импорт:					
млн дол. США	5 438	5 922	7 602	11 219	10 093,6
темпа роста, %	97,0	108,9	128,4	147,6	89,9
Сальдо торгового баланса:					
млн дол. США	-1 475	-1 945	-2 722	-4 734	-4 379,7
темпа роста, %	77,9	131,9	139,9	173,9	89,9
	Со странами вне СНГ				
Внешнеторговый оборот:					
млн дол. США	4 446	6 434	8 020	11 064	14 499,6
темпа роста, %	99,0	144,7	124,7	138,0	131,1
Экспорт:					
млн дол. США	2 957	3 637	4 511	6 456	8 918,8
темпа роста, %	101,0	123,0	124,0	143,1	138,1
Импорт:					
млн дол. США	2 489	2 797	3 509	4 608	5 580,8
темпа роста, %	96,6	112,4	125,5	131,3	121,1
Сальдо торгового баланса:					
млн дол. США	468	840	1 002	1 848	3 338
темпа роста, %	133,2	179,5	119,3	184,4	180,6
Индекс физического объема экспорта товаров, %	—	108,8	110,8	115,2	98,8
Индекс средних долларовых цен экспорта товаров, %	—	99,0	111,9	120,2	117,4
Индекс физического объема импорта товаров, %	—	112,2	113,6	121,4	96,9
Индекс средних долларовых цен импорта товаров, %	—	97,8	111,9	117,6	104,5

\*Составлена нами по: Внешняя торговля Республики Беларусь: стат. сб. — Минск: М-во статистики и анализа Респ. Беларусь (за соответствующие годы).

В развитии внешней торговли Беларуси в 2001 — 2004 гг. наблюдались также следующие тенденции:

- увеличение высокими темпами положительного сальдо торговли со странами вне СНГ;
- нарастание дефицита в торговле со странами СНГ и прежде всего с Российской Федерацией;
- изменение географической структуры торговли посредством снижения доли Российской Федерации и повышения удельного веса стран вне СНГ;

- трансформация товарной структуры внешней торговли, в частности, резкий рост в экспорте доли минеральных продуктов и сокращение доли машин, оборудования и транспортных средств.

Анализ результатов внешней торговли в 2005 г. позволил выявить:

- сокращение дефицита во внешней торговле товарами до -721,5 млн дол. США;
- превышение темпов роста экспорта над темпами роста импорта (108,0 и 101,0 % соответственно);
- развитие географической диверсификации экспорта путем снижения доли Российской Федерации с 47,1 до 35,8 % и рост доли стран вне СНГ с 46,9 до 55,8 %;
- замедление темпов роста экспорта и импорта;
- резкий рост в товарной структуре экспорта минеральных продуктов и сокращение доли машин и оборудования с 35,4 до 19,4 %.

Если первые три тенденции можно квалифицировать как положительные, то последующие — как негативные. Тем не менее все они сформировались под доминирующим влиянием высоких темпов роста цен на нефть и нефтепродукты, а также значительного превышения роста цен на нефтепродукты над ценами на нефть. Так, индекс экспортных цен на энергетические товары в 2005 г. составил 142,0, а импортных — 115,5 % при почти одинаковых приростах физических объемов их экспорта и импорта (106,9 и 105,9 %) [6, 49]. Этим обуславливается также и постоянный рост положительного сальдо в торговле со странами вне СНГ. В товарной структуре экспорта в данные страны доля минеральных продуктов составляет 59,4 %. Если элиминировать влияние “нефтяной составляющей” на торговлю с данными странами, то сальдо торговли с ними в 2005 г. составило -1 942,4 млн дол. США при общей его величине +3 338,0 млн дол. США.

Конъюнктурой нефтяных рынков обуславливается также снижение доли машин и оборудования в товарной структуре экспорта, диверсификация географической структуры торговли в пользу стран вне СНГ, нарастание дефицита в торговле с Российской Федерацией.

Динамика курса белорусского рубля оказывала влияние на формирование экспортно-импортных потоков в рассматриваемый период посредством воздействия на высокоэластичный по цене несырьевой экспорт продукции обрабатывающих отраслей промышленности и такой же промышленный импорт. Это подтверждается изменением индексов внешней торговли. Темпы роста физических объемов импорта превышали темпы роста физических объемов экспорта при положительной динамике условий торговли: экспортные цены росли быстрее цен импорта (табл. 2).

Снижением конкурентоспособности по ценовому фактору объясняется и сокращение физических объемов экспорта в Российскую Федерацию, на которую приходится подавляющий объем продукции обрабатывающих отраслей промышленности. При незначительном снижении цен на экспортируемые товары (на 0,5 %) произошло значительное сокращение физических объемов поставок — на 9,9 % [7, 86].

Падение физических объемов экспорта зафиксировано по ряду товарных позиций, в том числе обувь — на 17,6 %, запасные части к автомобилям и тракторам — на 31,3, телевизоры — на 9,8, мебель — на 5,6 % [8, 123–130].

Укрепление курса национальной валюты в условиях высоких темпов экономического роста также является закономерным. Однако в этом случае обеспечение конкурентоспособности отечественных товаров должно происходить за счет повышения качества продукции и снижения издержек производства. Тем самым компенсируется ухудшение конкурентоспособности по ценовому фактору.

Таким образом, в современных условиях реальное укрепление национальной валюты не способствует обеспечению конкурентоспособности отечественных товаров и не нейтрализуется действием факторов немонетарного характера. Однако названные отрицательные эффекты перекрывались более значимыми факторами внешней конъюнктуры.

Динамика реального курса национальной валюты оказывает влияние на эффективность функционирования реального сектора и прежде всего промышлен-

ности посредством цен на импортные сырье и комплектующие. Укрепление национальной валюты способствует снижению их стоимости и сокращению издержек производства. Сравнение темпов изменения индекса потребительских цен и индекса цен производителей промышленной продукции показывает, что при общем снижении их приростов в 2001–2005 гг. темпы роста индекса производителей промышленной продукции значительно опережали динамику индекса потребительских цен, что свидетельствует о росте издержек производства (табл. 3).

**Таблица 3. Развитие промышленности Республики Беларусь\***

Показатель	Год				
	2001	2002	2003	2004	2005
Продукция промышленности в сопоставимых ценах, % к предыдущему году	105,9	104,5	107,1	115,9	110,4
Рентабельность реализованной продукции, %	10,9	10,5	12,0	15,3	15,3
Степень износа основных промышленно-производственных фондов, %	61,4	62,4	63,4	63,5	—
Коэффициент обновления, %	3,2	3,3	3,8	4,7	—
Коэффициент выбытия, %	1,1	1,4	1,3	1,4	—
Среднегодовая численность промышленно-производственного персонала, тыс. чел.	1 124	1 078	1 057	1 057	—
В том числе рабочих	868	832	815	814	—

\*Составлена нами по [9, 10].

В последние два года стабилизировалась и рентабельность реализованной продукции в промышленности на уровне 15,3 %. Поскольку в структуре себестоимости промышленной продукции на долю материальных затрат приходится более 70,0 %, укрепление национальной валюты оказывало сдерживающее влияние на издержки производства. Однако получению значительного эффекта за счет стабилизации и укрепления национальной валюты противодействовали другие факторы:

- рост цен на энергоносители при неэластичном спросе на них и высокой доле в структуре импорта;
- рост затрат на оплату труда;
- импорт инфляции из стран — основных торговых партнеров, в частности, за 2005 г. инфляция в России составила 10,9, а в Украине — 10,4 %.

Исследования влияния реального валютного курса на реальный промышленный выпуск в Беларуси показали, что единовременное повышение первого приводит к падению второго ниже долгосрочного уровня. Основной эффект данного влияния наблюдается через 2–3 месяца, а его воздействие длится в течение двух лет [11, 33–34].

В силу этого стабильность обменного курса не может выступать исключительным и единственным инструментом поддержки рентабельности реального сектора. С данной точки зрения укрепление национальной валюты должно сопровождаться ростом конкурентоспособности за счет активизации инвестиционных процессов, модернизации технической базы производства и повышения качества и наукоемкости выпускаемой продукции. Вместе с тем пока не удается переломить тенденцию нарастания износа основных фондов в экономике и промышленности и обеспечить интенсивное обновление их активной части. Доля новой продукции в выпуске в среднем по промышленным предприятиям в 2004 г. составляла 2,3 %. Рост производительности труда обеспечивается за счет абсолютного сокращения численности работающих, а не за счет изменения структуры капитала.

Использование валютного курса в качестве “номинального якоря” было направлено на достижение финансовой стабилизации. В 2001–2005 гг. инфляция снижалась темпами до 10 процентных пунктов в год и в 2005 г. составила 8,0 %, что явилось важным результатом проводимой денежно-кредитной и валютной политики (табл. 4). Вместе с тем эта цель стала достижимой в силу соблюдения ряда дополнительных условий: ограничения притока в экономику эмиссионных денег за счет внутреннего кредита Национального банка, прекращения кредито-

вания дефицита государственного бюджета посредством денежной эмиссии. Если в 2001 г. прирост чистого рублевого кредита Национального банка Республики Беларусь составил 89,7 % к предыдущему году, то в 2004 г. — только 29,8 %. Аналогично прирост чистого рублевого кредита правительству в 2001 г. составил 90,8 %, а в 2004 г. он даже сократился на 10,6 %.

Таблица 4. Развитие денежного сектора Республики Беларусь\*

Показатель	Год										
	2001	2002	2003	2004	2005						
Индекс потребительских цен (инфляция), темп роста, %	146,1	134,8	125,4	114,4	108,0						
Индекс цен производителей промышленной продукции, темп роста, %	171,8	140,4	137,5	124,1	112,1						
Прирост чистого рублевого кредита Национального банка Республики Беларусь, млрд р.	633,8	151,0	266,0	268,8	646,1						
Темп прироста, %	89,7	31,2	42,8	29,8	55,1						
Прирост чистого рублевого кредита правительству, млрд р.	41,8	141,0	326,7	-82,8	113,6						
Темп прироста, %	90,8	34,6	57,3	-10,6	16,3						
Ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь, %	75	48	66	38	38	28	28	17	17	—	11
Средние процентные ставки по вновь привлеченным срочным депозитам в национальной валюте юридических лиц, %	—	—	26,5	16,9	11,1						
Средние процентные ставки по вновь привлеченным срочным депозитам в национальной валюте физических лиц, %	—	—	32,2	19,7	14,2						
Средние процентные ставки по вновь выданным кредитам в национальной валюте юридическим лицам, %	—	—	29,7	22,3	14,6						
Средние процентные ставки по вновь выданным кредитам в национальной валюте физическим лицам, %	—	—	18,4	14,2	13,6						

\*Составлена нами по: Бюллетень банковской статистики. — Минск: Нац. банк Респ. Беларусь (за соответствующие годы).

Снижение инфляции позволило последовательно снижать ставку рефинансирования, обеспечивая ее положительный уровень в реальном выражении, и общий уровень процентных ставок по рублевым кредитам реальному сектору экономики. Одновременно удержание на положительном уровне процентных ставок по рублевым депозитам позволило обеспечить приток сбережений физических лиц и пополнить ресурсную базу банков. Этому же способствовала и стабилизация обменного курса белорусского рубля, что снизило инфляционные ожидания и повысило доверие к «рублевым инструментам» со стороны населения.

Отмеченные положительные тенденции в развитии денежного сектора экономики способствовали повышению доступности и привлекательности банковских кредитов. Однако для предприятий реального сектора они остаются все еще относительно дорогими в сравнении с уровнем фактической рентабельности. Номинальная ревальвация рубля также удорожает кредит. Далее, банковская система не может наращивать собственный капитал вследствие неустойчивого положения предприятий реального сектора экономики и увеличения в структуре привлеченных средств дорогих ресурсов — средств физических лиц\*\*. Кроме того, результаты 2005 г. показали неустойчивость достигнутых позитивных тенденций. Так, вновь имел место прирост на 55,1 % денежной эмиссии, чистого рублевого кредита правительству — на 16,3 %, в конце года — рост инфляции и формирование отрицательной ставки рефинансирования.

Таким образом, политика курсообразования в Республике Беларусь в 2001—2005 гг. формировалась исходя из балансирования целей достижения внутреннего и внешнего экономического равновесия. В свою очередь усиление функций валютного курса как инструмента сдерживания инфляции имело следствием снижение его стимулирующего воздействия на рост эффективности экспорта.

\*\* В структуре пассивов банков Республики Беларусь на 01.02. 2006 г. средства физических лиц составили 29,4 %, субъектов хозяйствования — 23,5 %, банковский капитал — 21,0 %. [12, 167—168].

Эффективность курсовой политики в решении задач повышения конкурентоспособности и подавления инфляции нельзя абсолютизировать. Использование валютной политики как фактора финансовой стабилизации и обеспечения экономического роста неразрывно связано с осуществлением структурной перестройки национальной экономики, модернизации ее технической базы, технико-технологического совершенствования национального производства. Эффективность проводимой в настоящее время политики валютного курса требует:

- совершенствования структуры национальной экономики путем расширения сферы услуг и среди них — конкурентоспособных на мировом рынке;
- качественных изменений в структуре экспорта через сокращение доли товаров и увеличение удельного веса услуг, поскольку последние конкурентоспособны на мировом рынке и обеспечивают положительное сальдо торговли;
- модернизации структуры внешней торговли товарами в сторону увеличения наукоемкой и высокотехнологичной продукции и снижения доли сырьевого экспорта;
- обновления технической базы производства, снижения ее материало- и энергоемкости, а также сокращения импорта сырья и топлива.

Обеспечение конкурентоспособности национальной экономики Республики Беларусь в краткосрочном периоде следует осуществлять путем невысокой девальвации белорусского рубля с темпом 3—5 % в год, что не окажет серьезного влияния на темпы инфляции, рост инфляционных ожиданий населения и их сбережения. Приемлемым в этом случае является режим валютного коридора (с фиксированным центральным паритетом или плавающим) в рамках указанных границ колебаний обменного курса. Объявление данного режима валютного курса и его поддержка позволит сохранить доверие к проводимой политике и снизить инфляционные ожидания. Существующая структура национальной экономики, медленные темпы создания немонетарных факторов конкурентоспособности по-прежнему требуют в определении курсовой политики достижения баланса между целями поддержания конкурентоспособности и снижения опасности инфляции и вытекающей из этого нестабильности.

### Литература и электронные публикации в Интернете

1. Основные направления денежно-кредитной политики на 2003 год [Электронный ресурс]: Нац. банк Респ. Беларусь. — Минск, 2003. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. — Дата доступа: 5.04.2006.
2. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2004 год [Электронный ресурс]: Нац. банк Респ. Беларусь. — Минск, 2004. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. — Дата доступа: 5.04.2006.
3. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2005 год [Электронный ресурс]: Нац. банк Респ. Беларусь. — Минск, 2005. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. — Дата доступа: 5.04.2006.
4. Бюллетень банковской статистики. — Минск: Нац. банк Респ. Беларусь, 2005. — № 1.
5. Бюллетень банковской статистики. — Минск: Нац. банк Респ. Беларусь, 2006. — № 1.
6. Внешняя торговля Республики Беларусь за 2005 г. (предварительные данные). — Минск: М-во статистики и анализа Респ. Беларусь, 2006.
7. Социально-экономическое положение Республики Беларусь. Январь—декабрь 2005 г. — Минск: М-во статистики и анализа Респ. Беларусь, 2006.
8. Внешняя торговля Республики Беларусь. стат. сб. — Минск: М-во статистики и анализа Респ. Беларусь, 2006.
9. Статистический ежегодник Республики Беларусь. — Минск: М-во статистики и анализа Респ. Беларусь, 2005.
10. Основные социально-экономические показатели за 2000—2005 годы [Электронный ресурс] / М-во статистики и анализа Респ. Беларусь. — Минск, 2006. Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by>. — Дата доступа: 5.04.2006.
11. Комков, В.Н. Анализ влияния денежно-кредитной и валютной политики на реальный сектор экономики / В.Н. Комков, М.В. Демиденко, В.А. Черноокий // Белорус. экономика: анализ, прогноз, регулирование. — 2005. — № 3.
12. Бюллетень банковской статистики. — Минск: Нац. банк Респ. Беларусь, — 2006. — № 2.