

декс номинального курса белорусского рубля по отношению к российскому рублю ( $Ex_{rr}$ ); индекс номинального курса белорусского рубля по отношению к евро ( $Ex_E$ ); индекс номинального эффективного курса белорусского рубля по отношению к валютам стран — основных торговых партнеров ( $Ex_{Eff}$ ); ставка рефинансирования Национального банка ( $iNB$ ).

Временные ряды проверены на стационарность с помощью следующих тестов: расширенный тест Дики—Фуллера, тест Филлипса—Перрона, тест Дики—Фуллера с GLS исключенным трендом (DFGLS-тест), тест Квятковского—Филлипса—Шмидта—Шина (KPSS-тест). В результате проведенных тестов на стационарность было выявлено, что временные ряды CPI,  $Ex_D$ ,  $Ex_{Eff}$  являются нестационарными, а ряды  $M$ ,  $Ex_{rr}$ ,  $iNB$ ,  $B$ ,  $Ex_E$ ,  $Ex_{rr}$  — стационарными.

Для выявления коинтеграционной связи для нестационарных рядов использовался тест Йохансена. Полученное коинтеграционное соотношение подтверждает наличие тесной долгосрочной взаимосвязи между ИПЦ, номинальным курсом белорусского рубля по отношению к доллару США и индексом номинального эффективного курса белорусского рубля по отношению к валютам стран — основных торговых партнеров. Влияние переменных  $Ex_D$  и  $Ex_{eff}$  на величину CPI, как и ожидалось, носит положительный характер. Наличие коинтеграционного соотношения также позволило оценить модель коррекции ошибок для краткосрочного прогнозирования ИПЦ.

Исходя из статистических характеристик и построенных прогнозов, разработанная модель может быть признана удовлетворительной. Предложенная модель может быть использована как при построении краткосрочных прогнозов инфляции, так и при разработке программ социально-экономического развития Республики Беларусь.

*О.Ч. Курвель, преподаватель*

БГУ (Минск)

## **АНАЛИЗ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ РАВНОВЕСНОГО РЕАЛЬНОГО ОБМЕННОГО КУРСА В ПРОЦЕССЕ ТРАНСФОРМАЦИИ**

Рост реального обменного курса белорусского рубля, сопутствующий достижению первоначальной финансовой стабилизации, ставит вопрос о его соответствии равновесной траектории и приоритетах макроэкономического регулирования в средне- и долгосрочной перспективе.

В экономической литературе феномен реального удорожания национальной валюты оценивается неоднозначно: как движение по направлению к уровню долгосрочного равновесия, так и отклонение от него. Причиной противоположных результатов выступает использование в качестве точки отсчета отличных критериев, определяющих оптимальное соотношение инфляции и дифференциала обменного курса в условиях переходного периода. Как следствие, требуется их тщательный анализ с целью адекватности применения в условиях Республики Беларусь.

Так, с позиции ортодоксальной версии теории паритета покупательной способности удорожание реального обменного курса снижает международную конкурентоспособность экспорта и расценивается как отклонение от равновесного уровня. Таким образом, выдвигаются рекомендации по девальвации национальной валюты. Применение критерия паритета покупательной способности для анализа динамики обменных курсов в развивающихся странах и переходных экономиках ограничено жесткими условиями, что привело к разработке новых подходов, принимающих во внимание реальные и номинальные шоки.

Согласно эффекту Балассы—Самуэльсона, повышение производительности в секторе торгуемых товаров приводит к удорожанию реального обменного курса, однако не снижает конкурентоспособности отечественных товаров на внешних рынках при условии нивелирования уровня заработной платы между секторами. Таким образом, рост реального обменного курса соответствует равновесной траектории движения в случае увеличения валового национального дохода на душу населения.

В альтернативном подходе, предложенном Ч. Выпшомем и Л. Хальперном, равновесное удорожание обосновывается бурным развитием сферы услуг в сравнении с торгуемым сектором, которое типично для переходного периода, а именно: аргументируется, что вначале существует значительное недооцененное обменного курса, затем реальный обменный курс дорожает как следствие процесса трансформации.

Рост производительности в сфере услуг приводит к повышению совокупной эффективности и увеличению спроса на товары для внутреннего потребления, а следовательно — к повышению общего уровня цен и удорожанию реального обменного курса. Авторы утверждают, что повышение реального обменного курса закончится лишь с завершением самого переходного процесса, который может потребовать многих десятилетий.

Для большинства стран Восточной Европы и Балтии данная теоретически привлекательная концепция подтверждается только на первом этапе перехода к рынку: достижение первоначальной фи-

нансовой стабилизации к середине 1990-х гг. действительно сопровождалось удорожанием реальных обменных курсов. Однако во второй половине десятилетия оно замедлилось, а во многих странах вообще приостановилось.

Это объясняется отрицательными последствиями использования валютного курса в качестве инфляционного якоря на протяжении длительного временного промежутка, что вынудило, например, Чехию и Польшу отказаться от стабилизации на основе валютного курса и перейти к политике таргетирования инфляции на втором этапе трансформации. В Литве, продолжавшей поддерживать режим валютного управления, значительное удорожание реального обменного курса в 1998 г. вызвало дефицит текущего счета в размере 10 % ВВП, а темпы экономического роста упали в 1999 г. примерно в 2 раза в сравнении с 1997 г.

В связи с этим на современном этапе макрорегулирования белорусской экономики ориентация денежных властей на политику «сильного рубля» в долгосрочной перспективе представляется недостаточно обоснованной. Целесообразно в среднесрочном промежутке использовать удорожание обменного курса для подавления инфляции до приемлемой величины при условии благоприятной экономической конъюнктуры. Однако для достижения устойчивого экспортноориентированного роста необходимо избегать длительных периодов повышения реального обменного курса и придерживаться стратегии недооценки относительно паритета покупательной способности.

*И.А. Лукьянова, ассистент*

БГЭУ (Минск)

## **НАЛОГОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИМИ ПРОЦЕССАМИ В ГОСУДАРСТВЕ**

Налоги в составе финансового механизма государства выполняют активную регулирующую функцию. Причем регулирование осуществляется косвенно — через влияние на экономику системы государственных расходов (закупок), осуществляемых за счет собранных налогов, и прямо — посредством воздействия на уровень потребительских и инвестиционных расходов. Однако методы и последствия применения косвенных регуляторов в большей степени относятся к области бюджетной политики.

*Налоговое регулирование* можно определить как процесс воздействия налоговой системы на экономическое поведение субъек-