

рых расходов на другое время, изменения направлений поставок в пользу платежеспособных, ближе расположенных покупателей, привлечение заемных средств и т. д.

Способствовать увеличению денежных средств можно и путем привлечения дополнительных доходов от вложений временно свободных ресурсов или других сознательно проводимых мероприятий, одним из которых является разработка краткосрочных прогнозов движения денежных потоков и их уточнения с учетом изменяющихся условий и фактических достижений.

Таким образом, для поддержания устойчивого финансового положения и достижения высоких конечных результатов финансовой и хозяйственной деятельности малых предприятий необходимо составление финансовых планов и их корректировка с учетом изменений условий хозяйствования.

С.И. Пупликов
БГЭУ (Минск)

ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В ПЕРЕХОДНЫЙ ПЕРИОД К ЕДИНОЙ ДЕНЕЖНОЙ ЕДИНИЦЕ С РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИЕЙ

Подписанный 24 сентября 1993 г. в Москве главами государств стран Содружества Договор о создании Экономического союза определил этапы в движении по пути экономической интеграции и сыграл в этом процессе определенную роль. В течение 7-летнего периода действия данного договора ведется работа по правовому оформлению свободной торговли, свободного перемещения капиталов и рабочей силы, платежного, валютного союзов. Вместе с тем национальные валюты стран СНГ не смогли в начале третьего тысячелетия в полном объеме начать выполнять одну из функций денег — средства платежа в области взаимной торговли стран СНГ в силу процессов суверенизации национальных экономик, денежных и валютных систем. Попытка создания платежного союза оказалась неудачной. Для выхода из сложившейся ситуации необходи-

мы кардинальные шаги в создании экономического и валютного союзов, в том числе определение приоритетов и главной задачи валютной политики.

Главная задача валютной политики — обеспечение взаимовыгодного и эквивалентного обмена. Отсутствие механизма реализации валютной политики приводит к образованию «хронического» дефицита платежного баланса. Именно такая ситуация наблюдается в Республике Беларусь, начиная с 1995 г. по настоящий период при проводимой эмиссионной кредитно-денежной политике. Валютная политика в Российской Федерации после финансового кризиса августа 1998 г. находится в стадии формирования.

Рациональная концепция валютной политики — основа валютного союза

При разработке проекта концепции валютной политики, решающей поставленную задачу, необходимо определить «векторную» направленность валютной политики (определение участников валютного блока или союза, а также приоритетной валюты). Исторически совместимость валютных политик различных государств определялась возможностью создания валютных блоков. На начальных этапах интеграционных процессов и создания валютных блоков валюта стран-участниц прикреплялась к валюте лидирующей в блоке страны. По мере поступательного развития и унификации валютных отношений происходит трансформация валютных блоков в валютные зоны либо союзы (в валютной зоне вводится или единая валюта, либо применяется механизм Валютного управления (Currency Board). Механизм Валютного управления предусматривает фиксацию курса национальной валюты относительно курса валюты, лидирующей в блоке страны. Эмиссия национальной валюты при этом осуществляется в пределах золотовалютных резервов либо в размерах стабилизационного кредита, например в пределах стабилизационного кредита Банка России Национальному банку Республики Беларусь. Девальвация курса «привязанной» валюты осуществляется в рамках установ-

ленного фиксированного соотношения между денежной базой и золотовалютными резервами.

Валютная политика есть концентрированное выражение экономических отношений и обладает большой степенью самостоятельности, оказывает сильное влияние на экономику и другие сферы общества. *Рациональная валютная политика создает немаловажные предпосылки для образования общего рынка товаров, капиталов, рабочей силы.*

В Западной Европе процесс разработки валютной политики и формирования валютной зоны с учетом военной составляющей (в части селективного подбора стран — участниц НАТО) находится на стадии завершения. В силу данного обстоятельства «векторная» направленность валютной политики стран — участниц СНГ (определение участников валютного союза и приоритетной валюты) должна иметь «восточный характер» по схеме «Концентрация в Союзном образовании». Валютная политика реализуется в валютных блоках (зонах) через механизм валютной интеграции.

При разработке проекта концепции валютной политики необходимо понимать, что опыт валютной интеграции в ЕВС однозначно нельзя применить для валютной интеграции в Союзе Беларуси и России в силу следующих причин:

- уровень инфляции в странах, создавших ЕВС, как правило, не больше чем на 1,5 % превышает средний уровень инфляции трех европейских государств с наименьшей инфляцией;

- долгосрочные процентные ставки не превышают средние процентные ставки больше чем на 2 % в трех странах с наименьшим уровнем инфляции;

- динамика валютного курса, как правило, стабильна в рамках определенного валютного коридора в течение двух лет;

- размер годового дефицита бюджета не превышает 3 % ВВП, а уровень аккумулированного внутреннего долга — не более 60 % ВВП.

Аналогичные показатели по Беларуси и России весьма далеки от европейских критериев.

При разработке проекта концепции валютной политики в Союзном государстве России и Беларуси необходимо четко

определить цель, элементы валютной политики и механизм ее реализации.

Главная цель валютной политики — обеспечение стабильности цен. Валютная стабильность обеспечивается бюджетной дисциплиной (обоснованные объемы кредитной и бюджетной эмиссии).

Главные элементы валютной политики:

- правовые (юридические) нормы функционирования валютной системы;
- операционный механизм функционирования валютной системы;
- стратегический статус союзной валюты (становление союзной валюты как мировой резервной валюты).

Механизм реализации валютной политики, как правило, включает ряд элементов:

- первый элемент определяет цель создания региональной валюты и ее перспективу;
- в качестве международного платежного и резервного средства;
- второй элемент определяет режим взаимосвязанных и корректируемых курсов валют стран-участниц для поддержания эквивалентного обмена;
- третий элемент регламентирует правила поведения валютных интервенций для поддержания валютных курсов стран-участниц;
- четвертый элемент предусматривает наличие структуры и содержания унифицированных принципов текущих валютных операций (в том числе механизм валютного регулирования операций по текущему счету платежного баланса);
- пятый элемент предусматривает наличие структуры и содержания унифицированных принципов валютных операций капитального характера (в том числе механизм валютного регулирования операций по счету капитала платежного баланса);
- шестой элемент должен определить порядок создания регионального валютного фонда, объединяющего частично или полностью золотовалютные резервы государств—участниц Союза.