

## ВАЛЮТНЫЕ РЕЖИМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Отсутствие единой методологии в установлении дефиниции валютного режима порождает дискуссионность места данного определения в системе экономических отношений. В большинстве случаев эта категория рассматривается как уже установленный факт: вид валютной политики, или классификация валютного курса по степени гибкости. На наш взгляд, под *валютным режимом* следует понимать совокупность форм, методов, инструментов и рычагов воздействия на валютный курс как на объект денежно-кредитной (валютной) политики. По классификации МВФ валютные режимы подразделяются на:

- свободно плавающие валютные курсы;
- регулируемое (управляемое) плавание валют;
- постоянно фиксированные курсы.

*Плавающий валютный курс* (flexible exchange rate) — курс, свободно изменяющийся под воздействием спроса и предложения, на который государство может при определенных условиях оказывать воздействие путем валютных интервенций. Обычно плавающим считается валютный курс, который может меняться в любых пределах, причем эти пределы законодательно не устанавливаются.

*Регулируемое плавание, или ограниченно гибкий валютный курс* (limited flexible exchange rate) — официально установленное соотношение между национальными валютами, допускающее небольшие колебания валютного курса в соответствии с установленными правилами.

*Фиксированный валютный курс* (pegged/fixed exchange rate) — официально установленное соотношение между национальными валютами, допускающее временное отклонение от него в одну или другую сторону не более чем на 2,25 %.

Безусловно, существует множество разновидностей из представленных видов валютных режимов, а также их производные, но, по-нашему мнению, стоит несколько расши-

речь представленную МВФ укрупненную классификацию режимов с целью ее адаптации к особенностям трансформационной экономики Республики Беларусь. Итак, следует различать административные и рыночные методы установления валютного курса как элементы валютного режима. Исходя из этого, можно выделить административный валютный режим и рыночный. Под первым необходимо понимать систему множественных валютных курсов, существовавших в Беларуси в периоды 1992–1993 гг., 1996–сентябрь 2000 гг. Рыночный режим подпадает под установленную МВФ классификацию: свободное плавание, управляемое плавание (в Беларуси 1994 г., сентябрь–декабрь 2000 г.), фиксированный (1995 г.). Отличия между административным и рыночным режимами определяются из разнообразия применяемых инструментов регулирования валютного курса.

Задекларированная с января 2001 г. жесткая привязка белорусского рубля к российскому, как один из начальных этапов валютной интеграции, порождает ряд опасений о степени оптимальности выбора данного валютного режима. Очевидно, что фиксация к российскому рублю повышает вероятность валютных кризисов в республике, которым подвержена Россия (август 1998), а также неоспоримую потерю автономности реализации валютной политики Республики Беларусь. С другой стороны, конвертируемость российского рубля более распространена, нежели белорусского, что также сопровождается меньшим приростом индекса потребительских цен в России, чем в Беларуси. Возможность Национального банка поддерживать выбранный валютный режим напрямую зависит от наличия золотовалютных резервов и согласованной денежно-кредитной политики. Политическая инициатива по выбору жёсткой фиксации белорусского рубля к российскому практически может быть обоснована лишь постоянной корректировкой не к определенному номинальному валютному курсу, а к реальному, с сокращением разницы колебаний уровней инфляций в двух странах.