

## **ЭВОЛЮЦИЯ РЕЖИМА ВАЛЮТНОГО КУРСА: ОПЫТ ПЕРЕХОДНЫХ СТРАН**

Анализ эволюции режимов валютного курса в переходных странах, в частности в странах Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ), показывает, что введение плавающего валютного курса на начальном этапе рыночных реформ в последующем сменялось режимом фиксированного валютного курса, и далее осуществлялся переход к режимам, обеспечивающим его большую гибкость. Либерализация внешнеэкономической деятельности и цен на начальных этапах реформирования экономики имела своим следствием выравнивание уровня и структуры относительных цен, рост цен на первичное сырье и топливно-энергетические ресурсы, издержек производства и общего уровня цен. Принятие режимов плавающего валютного курса в этот период обуславливалось низким уровнем или полным отсутствием у этих стран золотовалютных резервов. Переход к фиксированному валютному курсу в дальнейшем был связан с необходимостью подавления гиперинфляции. При проведении программ стабилизации валютный курс использовался в качестве номинального якоря. Так, например, в Словакии индекс потребительских цен снизился с 25 % в 1993 г. до 5,78 % в 1996 г. В Литве введение валютного правления позволило снизить инфляцию с 72,15 % в 1994 г. до 8,88 % в 1996 г. В Латвии привязка лата к корзине СДР в 1994 г. обеспечила снижение инфляции с 35,93 % до 8,44 % уже в 1997 г. Однако в ряде стран дальнейшее применение режима фиксированного валютного курса привело к снижению конкурентоспособности экспорта, нарастанию отрицательного сальдо текущего счета и дефициту платежного баланса, что повлекло за собой отказ от стратегии фиксированного и переход к более гибким режимам валютного курса, в частности валютному коридору, управляемому или свободному плаванию. В результате нарастания негативных тенденций во внешнеэкономической сфере переход к валютному коридору был осуществлен в Венгрии, управляемому плаванию — в Чехии и Словакии. Как правило, такой переход сопровождался применением стратегии инфляционного таргетирования. Обобщение опыта стран ЦВЕ позволяет сделать, по крайней мере, два вывода относительно результативности фиксированного валютного курса: 1) стратегия таргетирования валютного курса при достижении однозначных показателей инфляции не обеспечивала ее снижения до уровня, отвечающего европейским критериям, что обуславливало переход к прямому таргетированию инфляции на базе плавающего валютного курса; 2) жесткая фиксация приводила к возникновению дефицита текущего счета платежного баланса и потере конкурентоспособности экспортеров, что предопределяло переход к более гибким режимам обменного курса.

В Республике Беларусь фиксированный валютный курс фактически поддерживается с 2004 г., что определяется, во-первых, его положительным влиянием на снижение инфляции посредством сдерживания импортных цен потребительских товаров и сокращения инфляции издержек. Так, применение режима фиксированного валютного курса и стратегии курсового таргетирования позволило снизить инфляцию с 46,1 % в 2001 г. до 6,6 % в 2006 г. Во-вторых, сокращением на его базе инфляционных ожиданий и, в-третьих, повышением доверия к проводимой политике и снижением степени долларизации экономики, уровень которой снизился с 60,1 % в 2001 г. до 28,9 % в 2006 г.

В 2007 г. Национальный банк Республики Беларусь использует режим горизонтального коридора с границами колебания  $\pm 2,5$  % к доллару США и 4 % — к российскому рублю, т.е. промежуточный режим в рамках достаточно узкого коридора. В 2008 г. денежные власти намерены отказаться от привязки курса к российскому рублю. Вместе с тем продолжительное использование достаточно жесткого режима фиксации таит в себе определенные риски, в частности в условиях умеренной инфляции не приводит, как правило, к дальнейшему ее сокращению при достижении целевых ориентиров обменного курса; может повлечь снижение конкурентоспособности национального экспорта по эластичным по цене товарам в результате роста реального валютного курса. Поэтому в среднесрочной перспективе возможен переход к большей гибкости режима валютного курса.

*Т.И. Леонович, аспирант*

БГЭУ (Минск)

## **ПОНЯТИЕ ИННОВАЦИЙ В БАНКОВСКОМ БИЗНЕСЕ**

История свидетельствует, что весь XX в. прошел под знаком постоянных инноваций в деятельности организаций. Также прогнозируется, что и в XXI в. они будут определять развитие бизнеса. При этом особую роль инновации будут играть в завоевании лидерства, совершенствовании корпоративной культуры и изменении структуры организаций (в том числе банков).

Концепцией развития рынка розничных банковских услуг в Республике Беларусь до 2010 г.<sup>1</sup> предусмотрено проводить расширение спектра услуг по следующим направлениям:

- модификация услуг, уже оказываемых банками населению республики;
- внедрение услуг, новых для белорусского розничного банковского рынка.

---

<sup>1</sup> Одобрена Постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 29.07.2004 г. № 120.