

режений можно внедрить в тех банках, возврат вкладов в которых гарантируется государством. При этом проценты должны быть плавающими: процент, начисляемый по вкладам, должен напрямую зависеть от ставки рефинансирования, а процент за пользование кредитом может зависеть от темпов роста стоимости жилья.

*М.В. Маркусенко, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

## **О ПОВЫШЕНИИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Экономические отношения, связанные с функционированием валютного рынка, регулируются государством при помощи валютной политики. Национальный банк Республики Беларусь в рамках денежно-кредитной политики проводит валютную политику исходя из необходимости создания благоприятных условий для долгосрочного экономического развития страны. Низкий уровень инфляции и стабильность национальной валюты являются основой для принятия эффективных решений в области осуществления сбережений, инвестиций и потребительских расходов — базовых для устойчивого экономического роста. Исходя из этого, целями валютной политики являются поддержание равновесия платежного баланса и обеспечение упорядоченного функционирования национальной валютной системы. В основном эта политика сводится к решению проблем валютного курса, официальных интервенций и управления золотовалютными резервами<sup>1</sup>.

Чтобы определить, является ли эффективной валютная политика, проводимая центральным банком нашей страны, необходимо в первую очередь выявить, достигнуты ли ее цели.

В течение достаточно длительного периода времени (с 2001 г.) денежно-кредитная и валютная политика Республики Беларусь направлена на поддержание устойчивости национальной валюты, и номинальный обменный курс используется в качестве одного из основных промежуточных целевых ориентиров. Изменения номинального и реального обменных курсов (девальвация) в указанном периоде обуславливали повышение конкурентоспособности белорусских товаров на внешних рынках. Государство постоянно использовало валютные интервенции для поддержания номинального обменного курса в заданных рамках. (При этом увеличивались темпы роста международных резервных активов Республики Беларусь, которые на 01.01.2007 г. составили 1,7 млрд дол. США.) То есть с точки зрения изменения обменного курса проводимая валютная политика может быть признана эффективной.

---

<sup>1</sup>*Маркусенко М.* Валютная политика как элемент валютной системы // Вестн. Ассоциации белорус. банков. 2003. № 24.

В то же время в Республике Беларусь одной из основных негативных тенденций в последние годы выступает рост отрицательного сальдо торгового баланса (в 2006 г. — минус 2584,7 млн дол. США, за 6 мес. 2007 г. — минус 1793,4 млн дол.).

Сальдо торгового баланса (а также сальдо текущего счета платежного баланса) в Беларуси является результатом сложного взаимодействия экспорта, внутреннего производства и совокупного спроса, а также в значительной степени определяется энергосырьевой зависимостью.

Так как изменение обменного курса является одним из факторов, влияющих на результаты внешней торговли, то целесообразной в нынешних условиях, на наш взгляд, будет ревальвация (примерно в 3 раза, для приведения в соответствие с паритетом покупательной способности) обменного курса белорусского рубля к доллару США для расчетов за энергоресурсы. То есть в стране будут параллельно действовать два обменных курса: основной и дополнительный. Дополнительный обменный курс будет приближен к валютному курсу, рассчитанному по паритету покупательной способности (будет устанавливаться с учетом мировых цен). Валюта для приобретения энергоресурсов должна продаваться по дополнительному курсу только на БВФБ. Остальные валютно-обменные операции смогут осуществляться как на бирже, так и на внебиржевом валютном рынке с использованием основного обменного курса (будет определяться на основе спроса и предложения). Введение системы двойного курсообразования позволит снизить издержки белорусских предприятий на энергоресурсы в национальной валюте и увеличить объемы экспорта (за счет ценового фактора). В свою очередь, это приведет к повышению конкурентоспособности продукции белорусских производителей и снижению отрицательного сальдо торгового и платежного баланса.

*С.С. Осмоловец, канд. экон. наук*  
БГЭУ (Минск)

## **ВЛИЯНИЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ФАКТОРОВ НА ФОРМИРОВАНИЕ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ**

Устойчивость и эффективность функционирования кредитной системы возможна при условии формирования институциональной среды, обеспечивающей принятие и исполнение экономическими субъектами формальных законодательных норм. Институциональная среда формируется в процессе исторического развития государства и характеризуется присущим ей набором формальных и неформальных институтов.

Институты следует понимать как «правила игры» в обществе или, выражаясь более формально, созданные человеком ограничительные рамки, которые организуют взаимоотношения между людьми.