

## **КУРСОВАЯ ПОЛИТИКА: ДВА ПОДХОДА К ОБЕСПЕЧЕНИЮ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ**

Адаптация к процессу глобализации мировых рынков для национальной экономики Республики Беларусь означает, в первую очередь, повышение ее международной конкурентоспособности. Положение любой страны в мировой экономике характеризуется ее участием в международном разделении труда и в том числе масштабами, динамикой и структурой ее экспортно-импортных потоков. Высокая интегрированность экономики Республики Беларусь в мировую экономику характеризуется превышением внешнеторгового оборота страны над валовым внутренним продуктом и значительной величиной экспортной квоты. Так, за период 1997–2003 гг. внешнеторговая квота колебалась в пределах от 116 до 127 %, а экспортная — от 52 до 60 % [1, с. 25]. Это, в свою очередь, означает, что экспортные отрасли и производства определяют развитие всех других отраслей экономики республики, выступают локомотивом экономического роста.

Основой белорусского экспорта выступает продукция обрабатывающей промышленности. Оценка товарной структуры экспорта показывает, что она сопоставима со структурой мирового экспорта. Так, по данным ВТО, доля машин, оборудования и транспортных средств в мировом экспорте составляла в 2001 г. 41,5 %, продукции химической промышленности — 9,3 %, в экспорте Беларуси соответственно 26,6 и 19,9 % (в 2003 г. — 24,4 и 16,9 %). Однако анализ географической структуры экспортных потоков показывает, что основными экспортными рынками белорусских товаров являются страны СНГ: на них приходится более 90 % поставок холодильников и морозильников, дорожной техники, грузовых автомобилей, металлорежущих станков, телевизоров, продукции легкой и пищевой промышленности. Это означает, что продукция белорусской обрабатывающей промышленности конкурирует, во-первых, в низкодоходной товарной группе с высокой ценовой эластичностью в силу недостаточно высокого технологического уровня и более низкого качества относительно промышленно развитых стран; во-вторых, конкурирует с продукцией промышленно развитых стран опосредованно, на рынках третьих стран; в-третьих, конкурентоспособна, главным образом, по ценовому фактору.

Вышесказанное подтверждается также направленностью инвестиционных экспортно-импортных потоков страны. В инвестиционном импорте основной удельный вес приходится на машины и оборудование, транспортные средства из стран вне СНГ — 54,8 % в 2003 г., в то время как от 76 до 80 % инвестиционного экспорта направляется в Россию.

Исследования динамики конкурентных позиций белорусского экспорта на мировом рынке за 1998–2002 гг. свидетельствуют о том, что среди продукции основных белорусских экспортных отраслей наиболее

успешными являются продукты нефтепереработки, телевизоры и черные металлы, поскольку за последние пять лет их доля на мировом рынке росла быстрее, чем рынок этих товаров, и быстрее, чем мировой экспорт в целом. К “не успевающей” за динамикой мировых рынков товарной группе (темп роста мирового рынка выше темпа роста доли республики) относится мебель. Значительный ряд формируют товары, доля страны по которым растет при сокращении их доли в мировом экспорте (тракторы, синтетические смолы, пряжа, сахар). По таким товарным группам, как грузовые автомобили, самоходные транспортные средства, минеральные продукты и химикаты, наблюдается сокращение доли республики на растущих рынках: идет процесс потери рынков [3]. Таким образом, повышение конкурентоспособности белорусских товаров на внешних рынках остается актуальной проблемой.

Обеспечение устойчивого роста конкурентоспособности национальных компаний и на этой основе достижение высоких темпов экономического роста предполагает реализацию всех факторов ее повышения: основных и развитых, стратегических и тактических. Республика Беларусь не обладает значительными основными факторами конкурентоспособности. Однако это имеет свои преимущества: формируются объективные условия и стимулы для создания развитых факторов.

В системе факторов конкурентоспособности курсовая политика относится к числу тактических, поскольку позволяет воздействовать на ценовую конкурентоспособность отечественных товаров и стимулировать спрос на них путем изменения относительных цен.

Реализация возможностей политики валютного курса по обеспечению конкурентоспособности национальных товаров и производителей осуществляется посредством, во-первых, установления определенного уровня валютного курса и тем самым соотношения внутренних и мировых цен; во-вторых, выбора оптимального с точки зрения поддержания конкурентоспособности режима валютного курса, обеспечивающего необходимую его динамику.

Усиление позиций страны на внешних рынках в качестве продавца обеспечивает низкий валютный курс. Он усиливает ценовую конкурентоспособность национальных товаров и производителей, стимулирует экспорт, а также развитие процессов импортозамещения. Следствием выступает рост доходов от экспорта и сбережений, рост инвестиций в стране, изменение структуры национального хозяйства в целом. Одним из наиболее распространенных подходов к оценке равновесного валютного курса выступает паритет покупательной способности. Поэтому занижение курса национальной валюты относительно ППС используется странами в политике курсообразования для обеспечения конкурентоспособности национальных производителей на внешних рынках.

С точки зрения достижения целей конкурентоспособности наиболее предпочтительным режимом является режим плавающего валютного курса, который позволяет быстро реагировать на внешние шоки и выравнивать торговый и платежный балансы. В случае, например, резко

го снижения цен или спроса на товары национального экспорта и образования отрицательного сальдо по счету текущих операций последующая автоматическая девальвация национальной валюты скорректирует относительные цены, приведет к выравниванию торгового баланса страны. Таким образом, тактическим инструментом повышения конкурентоспособности национальных товаров является девальвационная политика.

Режим плавающего валютного курса и девальвационная политика являются предпочтительными в случае наличия в стране существенных искажений в структуре относительных цен и приведения их в соответствие со структурой мировых цен, а также для смягчения отрицательных последствий либерализации внешней торговли. Для этих целей режим плавающего курса использовался странами с переходной экономикой на первоначальных этапах трансформации их экономических систем.

Однако использование перечисленных инструментов курсовой политики для обеспечения конкурентоспособности в странах с переходной экономикой противоречит цели поддержания внутренней финансовой стабильности. Внешнее обесценение национальной валюты ведет к росту уровня внутренних цен через рост цен на импортные товары потребительского назначения, рост цен на сырье и комплектующие изделия, а следовательно, рост издержек, снижение реального производства и потребления.

Механизм использования валютного курса в Республике Беларусь в целях обеспечения конкурентоспособности национальных товаров на внешних рынках, так же как и в других странах с переходной экономикой, включает занижение курса национальной валюты относительно ППС. Как свидетельствуют данные Программы международных сопоставлений, Беларусь входит в группу стран, курс национальной валюты которых устанавливается на уровне почти в 4 раза ниже ППС, а индекс относительных цен составляет 0,25 (табл. 1).

Таблица 1. Показатели уровня валютного курса и цен для переходных и развивающихся стран

Страна	Валютный курс/ППС (США=1,00)			Сопоставимый уровень цен (относительно ППС к валютному курсу доллара США)		
	1993 г.	1996 г.	1999 г.	1993 г.	1996 г.	1999 г.
1	2	3	4	5	6	7
<b>Страны СНГ</b>						
Россия	4,03	2,32	4,55	0,25	0,43	0,22
Беларусь	12,83	3,91	...	0,08	0,26	...
Украина	5,60	3,816	5,86	0,18	0,26	0,17
<b>Страны Центральной и Восточной Европы</b>						
Болгария	3,27	4,17	4,14	0,31	0,24	0,24

1	2	3	4	5	6	7
Венгрия	1,59	2,10	2,41	0,63	0,48	0,41
Латвия	3,65	2,45	2,38	0,27	0,41	0,42
Литва	4,91	2,71	2,64	0,20	0,37	0,38
Польша	2,08	1,95	2,25	0,48	0,51	0,45
<b>Румыния</b>	3,22	4,24	3,48	0,31	0,24	0,29
Словакия	2,78	2,51	3,05	0,36	0,40	0,33
Словения	1,44	1,40	1,57	0,69	0,72	0,64
Чехия	2,78	2,32	2,56	0,36	0,43	0,39
Эстония	3,43	2,24	0,70	0,29	0,45	1,42

*Примечание.* ... Данные отсутствуют.

Источник [2, с.666, 668, 671].

Наряду с заниженным валютным курсом для регулирования конкурентоспособности в политике курсообразования в Республике Беларусь использовалась и девальвация рубля. Снижение реального курса национальной валюты было характерно для периода использования режима плавающего валютного курса. Период “свободного плавания” в эволюции валютной политики охватывает 1993–1994 гг. С начала 1993 г. Национальный банк Республики Беларусь переходит к практике установления единого курса, определяемого на основе спроса и предложения на внутреннем межбанковском валютном рынке. За 1993 г. инфляция выросла в 20,9 раза, курс рубля упал в 46,6 раза. Аналогичная ситуация сохранялась и в 1994 г.: инфляция составила 2057 % (т.е. выросла в 20,6 раза), а девальвация — 1516 % (15,2 раза). Очевидно, что столь высокие темпы инфляции, превышающие темпы девальвации, обеспечивали резкое снижение реального курса белорусского рубля и поддержание конкурентоспособности национального экспорта. Сальдо торгового баланса было отрицательным (-527,9 млн дол. в 1993 г. и -489,8 млн дол. в 1994 г.), однако темпы роста экспорта были высокими и превышали темпы роста импорта (табл. 2).

В условиях либерализации внешней торговли, роста открытости внутреннего рынка начался также процесс выравнивания внутренних и мировых цен. Одновременно происходило и определение уровня валютного курса в условиях свободного валютного рынка. Как указывают исследователи, существовала объективная необходимость достижения цен рыночного равновесия как по товарам, так и по обменному курсу посредством либерализации цен. Поскольку совокупная денежная масса выросла в 1993 г. в 103, а в 1994 г. — в 19,9 раза, инфляция и девальвация белорусского рубля в большей степени обуславливались необходимостью устранения существующих искажений в относительных ценах [4, с. 96–97]. В целом же этап свободного плавания характеризовал

ся признанием роли механизма валютного курса в корректировке дефицита торгового и платежного балансов.

Таблица 2. Показатели внешнеторгового баланса и счета текущих операций Республики Беларусь в 1994–2003 г.

Год	Экспорт		Импорт		Сальдо торгового баланса, млн дол.	Сальдо счета текущих операций, млн дол.
	Всего, млн дол.	Темпы роста, %	Всего, млн дол.	Темпы роста, %		
1993	1 970,1	х	2 498,0	х	-527,9	-35,0
1994	2 510,0	127,4	2 999,8	120,1	-489,8	-443,8
1995	4 803,0	191,1	5 468,7	182,3	-665,7	-458,3
1996	5 790,1	120,6	6 938,6	126,9	-1 148,5	-515,9
1997	7 382,6	127,5	8 718,0	124,6	-1 335,4	-787,6
1998	6 172,3	83,6	7 673,4	88,0	-1 501,1	-1 016,5
1999	5 646,4	91,5	6 216,4	81,0	-570,0	-193,7
2000	6 986,6	123,7	7 824,9	125,9	-838,1	-161,9
2001	7 240,1	103,1	8 018,8	102,5	-778,7	-270,3
2002	7 984,5	110,3	8 900,4	111,0	-915,9	-352,4
2003	9 964,3	124,2	11 504,9	126,5	-1 540,6	-505,3

Источник: Платежный баланс Республики Беларусь за соответствующие годы.

Политика фиксации курса белорусского рубля к одной валюте (доллару США), проводившаяся в последующий период 1995–1996 гг., стабилизировала валютный курс в первой половине 1995 г. Однако последовавшие во второй половине этого года снижение ставки рефинансирования, отмена нижней границы ставок по срочным депозитам, рост в 11 раз кредитной эмиссии при фиксации на неизменном уровне в 11 500 р. за 1 дол. номинального курса рубля вызвали рост реального курса. Удорожание национальной валюты повлекло ухудшение показателей торгового баланса (см. табл. 2). Переход к более мягкой форме фиксации валютного курса — “валютному коридору” — в 1996–1999 гг. не решил проблему поддержания конкурентоспособности экспорториентированных производств. Темпы девальвации обменного курса белорусского рубля в рамках определяемого валютного коридора оказались недостаточными для противодействия тенденции роста реального курса рубля, в результате показатели внешней торговли неуклонно ухудшались. В 1998 г. экспорт снизился на 16,4 % по сравнению с предыдущим годом, а в 1999 г. — еще на 8,5 %. В 1998 г. впервые за анализируемый период сальдо торгового баланса достигло уровня в -1,5 млрд дол. США. Политика валютного коридора несколько снизила накопившийся инфляционно-девальвационный потенциал. Тем не менее складывающийся-

ся реальный курс не обеспечивал необходимой эффективности экспорта, сохранялся дефицит внешней торговли.

К середине 1999 г. стало очевидным, что противостояние инфляции путем удержания курса приведет лишь к развалу экспортного потенциала страны. К середине 2000 г. назревшая проблема была решена в рамках проводимой с IV квартала 1999 г. политики “скользящей фиксации”. Предлагаемая Национальным банком модель предполагает соответствие рублевой денежной базы золотовалютным резервам государства. При этом незыблемым условием политики ставится ограничение девальвации национальной валюты на уровне не более 2 % в месяц. С учетом имевшихся на начало 2000 г. золотовалютных резервов провести эти мероприятия было сложно. Далее, более высокие темпы инфляции в Беларуси по сравнению со странами — основными торговыми партнерами могли быть компенсированы только девальвацией белорусского рубля. За 1999 г. номинальный официальный курс белорусского рубля снизился в 3 раза и еще в 3,7 раза в 2000 г. Реакция экспорта проявилась в его приросте в 2000 г. на 23,7 %, сальдо торгового баланса сохранялось на уровне -780–840 млн дол.

Таким образом, анализ эволюции политики курсообразования, динамики валютного курса и показателей внешней торговли показывает, что использование режима плавающего валютного курса является предпочтительным для реализации целей обеспечения конкурентоспособности национальных товаров и производителей на внешних рынках. Введение режима фиксированного валютного курса первоначально всегда вызывало снижение темпов инфляции и достижение финансовой стабилизации, однако в силу ухудшения условий ценовой конкурентоспособности национальных товаров приводило к ухудшению показателей внешней торговли, накоплению инфляционно-девальвационного потенциала и последующему снижению курса национальной валюты в рамках разовой девальвации или перехода к более мягкому режиму фиксированного валютного курса. В целом же подтверждается вывод о том, что девальвационная политика является инструментом обеспечения конкурентоспособности и повышения за короткое время эффективности внешней торговли.

Период 2001–2003 гг. характеризуется использованием в политике курсообразования режима “скользящей фиксации”. Режим скользящей фиксации также является одной из разновидностей режима фиксированного валютного курса, обеспечивающей, хотя и невысокие, темпы девальвации номинального курса и возможности поддержания на неизменном уровне реального курса национальной валюты. Анализ динамики реального валютного курса белорусского рубля показывает, что в силу существования в течение рассматриваемого периода различий в темпах инфляции и девальвации продолжался его рост по отношению к доллару США. Отрицательное сальдо торгового баланса также возросло с -778,7 млн дол. до -1 540,6 млн дол. На результаты внешней торговли в настоящее время оказывают влияние и ряд других, весьма действен-

ных факторов, которые корректируют или просто сглаживают влияние валютного курса. Наиболее значимыми из них являются конъюнктура мировых нефтяных рынков и связанный с ней экономический рост в России. Весьма важными также являются соотношение динамики курсов ведущих мировых валют, географическая направленность экспортно-импортных потоков, соотношение денежных и неденежных форм расчетов. В торговле со странами дальнего зарубежья происходит рост реального валютного курса, опережение экспортных цен над импортными. В торговле с Российской Федерацией происходит снижение курса белорусского рубля, что поддерживает конкурентоспособность и объемы продаж на рынке данной страны.

Режимам валютного курса, как плавающему, так и фиксированному, присуща внутренняя противоречивость. Валютные режимы, основанные на фиксированном валютном курсе, являются более эффективными для решения задач финансовой стабилизации, тогда как валютные режимы на основе плавающего валютного курса (т.е. с периодической непредсказуемой девальвацией национальной валюты) имеют преимущества при улучшении платежного баланса и стабилизации производства в реальном секторе, устранении кризисных явлений в экономике, вызванных преимущественно внешними факторами, в частности, недостаточной конкурентоспособностью внешнеторгового комплекса страны.

Сравнительные исследования эффективности валютных режимов в различных странах и прежде всего в странах с переходной экономикой с позиций их влияния на производство валового продукта, реальное потребление, уровень внутренних цен и другие макроэкономические показатели позволяют сделать вывод о том, что плавающий валютный курс наиболее предпочтителен для больших, относительно "закрытых" экономик с высокодиверсифицированной структурой производства, относительно высоким уровнем экономического и финансового развития, а также в тех случаях, когда причиной экономических проблем выступают внешние факторы. Фиксированный валютный курс в его различных модификациях оказывается более предпочтительным для небольших открытых экономик, сильно зависимых от внешней торговли, с высокой долей отдельных стран в их внешнеэкономическом обороте, а также в том случае, когда страна сталкивается с внутренними проблемами. Валютный курс в переходной экономике выполняет также специфические функции: 1) смягчает отрицательные последствия либерализации внешней торговли; 2) устраняет искажения в структуре относительных цен и приводит их в соответствие со структурой мировых цен; 3) используется в качестве номинального якоря для достижения финансовой стабилизации.

Таким образом, более предпочтительный с точки зрения решения внутренних экономических проблем режим фиксированного валютного курса менее эффективно решает задачи поддержания конкурентоспособности. Разрешение данного противоречия возможно посредством

стабилизации валютного курса и обеспечения роста на этой основе инвестиций, качественного обновления производства и совершенствования его структуры, а также долговременного устойчивого экономического роста. Политика курсообразования в этом случае служит инструментом обеспечения международной конкурентоспособности экономики на базе создания развитых и долгосрочных ее факторов. Стимулируя таким образом инвестиции и модернизацию производства, политика валютного курса создает условия для роста производства и, соответственно, экспорта. Снижение издержек производства, рост его эффективности позволяют достигать целей повышения конкурентоспособности национальных товаров в условиях отсутствия девальвации и даже укрепления реального курса национальной валюты. Использование курсовой политики для решения задач качественного совершенствования производства и структурных сдвигов нашло отражение в “Основных направлениях денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2005 г.”. В современной валютной политике республики обменный курс белорусского рубля принят в качестве номинального якоря, сдерживающего инфляцию и способствующего в результате экономическому росту. В 2005 г. в рамках запланированной курсовой политики ожидается даже рост реального эффективного курса белорусского рубля к доллару США в размере до 6 %, а к российскому рублю — до 4 %. При этом планируется, что прогнозируемое укрепление реального курса будет поддерживаться немонетарными факторами роста конкурентоспособности белорусской экономики: ростом производительности труда, снижением энергоемкости производства, уменьшением налоговой нагрузки на экономику [5]. Реализация подхода к курсовой политике как инструменту роста конкурентоспособности на основе инвестиций требует параллельно резкого ускорения темпов структурных реформ, привлечения инвестиций, роста наукоемкости, технологичности и качества выпускаемой продукции.

### Литература

1. Внешняя торговля Республики Беларусь: Стат. сб. Мн.: Министерство статистики и анализа Республики Беларусь, 2004.
2. Российский статистический ежегодник - 2003: Стат. сб. М., 2003.
3. [www.comtrade.com](http://www.comtrade.com)
4. Вардеванян Г.Л. Валютная политика и макроэкономическое равновесие // Белорусский экономический журнал. 1998. № 2.
5. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2005 г. // [www.nbrb.by](http://www.nbrb.by)