

## ПРОБЛЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА

Голота Д., БГЭУ, Минск

Международные экономические операции в большинстве случаев связаны с обменом одной национальной валюты на другую. В этой связи возникает необходимость установления определенного соотношения обмена между валютами – валютного курса, который можно определить как цену денежной единицы одной страны, выраженную в денежных единицах других стран. Таким образом, валютный курс – это денежная категория, отражающая взаимосвязь сфер национальной и мировой экономики. Если основные характеристики каждой валюты складываются в рамках национальных хозяйств, то их количественное соизмерение происходит при совершении международных экономических операций.

При определении валютного курса возникают две проблемы: установление паритета государственными органами (свойственно фиксированным режимам валютного курса) и формирование курсов на валютных рынках.

Если паритет является основой для определения внешней стоимости денег, то валютные курсы позволяют определить эту стоимость более конкретно, поскольку учитывают отклонения текущей стоимости денег от их внешней стоимостной основы (покупательной способности) под влиянием сложившейся на валютных рынках конъюнктуры данной валюты. То есть валютный курс формируется, как и любая рыночная цена. Соотношение спроса и предложения зависит от ряда факторов, отражающих взаимосвязь валютного курса с другими экономическими категориями.

На формирование национального валютного курса оказывают непосредственное влияние три действующие на разных уровнях группы факторов. Во-первых, валютный курс находится в непосредственной зависимости от глубинных экономических процессов, происходящих в сфере материального производства и сфере обращения, определяющих в конечном итоге долговременные тен-

денции в положении той или иной валюты на международных рынках.

Во-вторых, динамика валютного курса каждой страны зависит от национального монетарного показателя – платежного баланса, который в наиболее концентрированном виде выражает состояние ее международных платежей. Когда платежный баланс страны пассивен, то спрос на иностранную валюту превышает предложение, поэтому курс ее валюты снижается. Обратное происходит в случае, если страна имеет благоприятный баланс.

В-третьих, на валютные курсы воздействуют вторичные факторы, к которым относятся различного рода спекуляции на валютных рынках, разница процентных ставок в различных странах, степень использования валюты в международных платежах, степень доверия к валюте и пр.

Отдельным фактором (иногда основополагающим) выступает валютная политика, то есть комплекс действий государства по регулированию платежного баланса с целью защиты национальных резервов международных платежей и стабилизации курса валюты.

К основным методам государственного воздействия на валютный курс относятся дисконтная, девизная политика, политика валютных ограничений, а также такие виды денежных реформ, как девальвация и ревальвация, которые имеют внешнюю направленность.

Политика в области валютного (обменного) курса имеет два аспекта. Первый состоит в воздействии на относительные цены экспорта (импорта) и тем самым - на конкурентоспособность отечественных товаров на мировом рынке и конкурентоспособность импортных товаров на внутреннем (имеется в виду только ценовая конкурентоспособность).

Второй аспект воздействия заключается в том, что процессы девальвации или ревальвации национальной валюты влияют на уровень цен в стране. В частности, когда импорт иностранных товаров становится более дорогим, то растет индекс потребительских цен. Кроме того, девальвация способствует инфляции издержек экспортеров.

Поэтому страна малой открытой экономики всегда находится перед дилеммой между конкурентоспособностью и выгодностью экспорта (импорта) и тем самым - внешнеэкономическими равновесием и уровнем инфляции.

Валютная политика Республики Беларусь с 1992 г. хотя и была направлена на достижение плавной, предсказуемой динамики валютного курса белорусского рубля, ярко отражает тезис об отсутствии четко выработанного механизма ее проведения. Система множественных валютных курсов; ограничения на проведение валютных операций на межбанковском валютном рынке; ограничения на расчеты в рублях по экспортно-импортным операциям (1997-1998 гг.) отрицательно сказывались на состоянии платежного баланса, снижая конкурентоспособность экспорта и стимулируя импортотребление.

В 2000 г. состоялся переход к единому курсу рубля, а с начала 2001 г. произведен переход на режим скользящей привязки белорусского рубля к российскому, который является объективно оптимальным в свете интеграционного процесса в рамках Союзного государства (в 2000 г. 65 % импорта и 54 % экспорта РБ приходилось на РФ). С этого момента Национальный банк корректирует обменный курс при среднемесячной девальвации 2,4 % (фактически за январь-ноябрь 2001 г.), поддерживая валютный коридор 1,5 %-го отклонения от центрального паритета. В январе-июле 2001 г. НБ реализовал мероприятия, направленные на дальнейшую либерализацию валютного рынка.

Анализ состояния платежного баланса Беларуси за период с 1993 г. и практика курсообразования говорят о том, что необходимо активное государственное регулирование состояния баланса и его отдельных статей. Попытки либерализации курсообразования и увеличение открытости экономики ставят страну в большую зависимость от внешних факторов, так как традиционно национальный экспорт товаров и услуг составляет около 50 % ВВП республики, импорт – около 60 % ВВП с некоторыми вариациями этих величин от периода к периоду.