

ПРИОРИТЕТЫ В РЕГУЛИРОВАНИИ ВАЛЮТНЫХ И КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНЫХ ОТНОШЕНИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

А. Ловчий

Белорусский государственный экономический университет, Минск

Валютное регулирование представляет собой, с одной стороны, комплекс мер в сфере международных экономических отношений, направленных на упорядочение движения валютных потоков как внутри страны, так и на мировом валютном рынке, а с другой стороны – регламентацию конкретным государством международных расчетов и порядка проведения валютных операций.

Валютное регулирование, наряду с другими методами государственного регулирования, должно способствовать реализации приоритетных направлений экономической политики Республики Беларусь. С помощью мер валютного регулирования в стране должны быть созданы условия для поддержания стабильности белорусского рубля и сбалансированности платежного баланса. Валютное регулирование должно также обеспечить поддержание стабильной покупательной способности национальной валюты по отношению к товарам и услугам, обращающимся на внутреннем и мировом рынках. В конечном итоге валютное регулирование должно выступать в качестве серьезного инструмента обеспечения стабильного экономического роста.

Для Беларуси, одного из европейских лидеров по степени открытости экономики, и страны, испытывающей крайнюю зависимость от внешнего мира (в большей степени от Российской Федерации) по энергоносителям и сырью, проблемы валютного регулирования в условиях интеграционных процессов приобретают особую значимость. Эти проблемы заключаются в том, что на текущем этапе интеграции, а именно – этапе приведения критериев конвергенции двух стран в сопоставимый вид с учетом мирового опыта и особенностей экономической ситуации, перед Правительством РБ стоит нелегкая задача правильной расстановки следующих приоритетов в регулировании валютных и кредитно-денежных отношений:

– устранение дефицита текущего платежного баланса, в частности, дефицита торгового баланса, который, по предварительным данным Министерства статистики и анализа РБ, составил в 2002 г. 882,1 млн долл., что на 152,2 млн больше, чем в 2001 г. (рост дефицитного объема на 20,9 %);

– стабилизирование обменного курса с выбором наиболее перспективного варианта его режима с учетом предела колебаний взаимных курсов российского и белорусского рублей в рамках $\pm 15-17\%$ – практика «валютной змеи» взята из опыта ЕС, как наиболее удачный пример функционирования в рассматриваемой области;

– таргетирование уровня инфляции в Республике Беларусь с последующим приведением его к уровню инфляции в Российской Федерации.

В настоящее время в качестве основного приоритета выносятся поддержание обменного курса в пределах установленных параметров (минимальный по-

казатель – не более 2250 р. за 1 доллар к концу 2003 г. согласно докладу Председателя Правления Национального банка) путем еще пока не жесткой, но уже привязки курса белорусского рубля к намного более стабильному курсу рубля российского. Жесткая же привязка будет осуществляться с начала 2004 г., согласно ранее намеченной договоренности, осуществление которой сопровождается следующими проблемами:

- данное решение требует обширных валютных интервенций и, как следствие, является причиной острой необходимости в российских рублях, что в условиях недостаточного для полной фиксации количества золотовалютных резервов ставит страну в зависимость от долгосрочных кредитов Центрального банка России;

- курс российского рубля во многом зависит от мировых цен на нефть, а в условиях военной нестабильности в Ираке, который является вторым в мире по объемам добычи «черного золота», стабильность курса национальной валюты Российской Федерации можно поставить под сомнение;

- отведение восторженной роли контролю над темпами инфляции приводит к несоответствию ее реальных показателей плановым (цены в РБ в 2002 г. возросли на 34,8 % при прогнозе Правительства в 20-27. Для сравнения: в РФ – на 15 %, Украине – лишь на 4 %), что понижает курс национальной валюты и, в некоторой мере, «погашает» усилия по фиксации последнего;

- отсутствие общетеоретической связи между высоким уровнем инфляции и увеличением экспорта ввиду низкой конкурентоспособности белорусской продукции приводит к постоянному дефициту торгового баланса, что, естественно, не содействует притоку иностранной валюты и даже вынуждает государство к ее покупке для оплаты импорта, что опять-таки приводит к снижению обменного курса национальной валюты.

С учетом вышеизложенного можно сделать вывод, что в современных условиях интеграции с РФ таргетирование уровня инфляции, а не стабилизация валютного курса должно быть первоочередным приоритетом. Ведь чем больше темпы инфляции в стране отличаются от темпов инфляции в государствах, являющихся ее основными партнерами по торговле (доля РФ – 57,5 %), тем насущнее потребность в частой корректировке обменного курса ввиду опасности импортируемой инфляции. К тому же в результате достижения единого уровня инфляции, например, установленного в России (где в 2004 г. планируется снизить его до 7-8 %), возможно, исчезнет одна из причин необходимости фиксации белорусского рубля к российскому. Привлекаемые же из-за границы кредиты, возможно, будет рациональнее использовать для повышения конкурентоспособности экспортной отечественной продукции, что должно привести к выравниванию торгового баланса и способствовать стабилизации курса национальной валюты. А некоторые отступления от жесткой фиксации в сторону «плавания» с ограничениями (в рамках способности с помощью имеющихся резервов поддерживать выбранный курс) могут стать спецификой белорусского курсообразования.