

лирование развитие высокотехнологичных и экспортоориентированных отраслей, при необходимости восполнить потребность в высококвалифицированных кадрах, а также расширить численность рабочих мест, что так необходимо для нашей страны в условиях трансформационной экономики.

<http://bseu.by>

*Р.Д. Осипов  
БГЭУ (Минск)*

## **ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО КУРСА БЕЛОРУССКОГО РУБЛЯ НА ОСНОВАНИИ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА**

В период трансформации экономики Республики Беларусь, ее интеграции в мировую хозяйственную и финансовую систему, особую важность приобретают вопросы, связанные с особенностями курсообразования, факторами, влияющими на валютный курс, и проблемами его оценки. Валютный курс является одним из основных индикаторов открытой экономики и отражает как внутренние процессы, так и механизмы взаимодействия экономики с остальным миром. Естественно, что без исследования особенностей детерминации валютного курса, подтвержденных эмпирическим анализом, эффективная валютная политика не возможна. Прогнозирование валютного курса на основании фундаментального анализа в данном случае как раз и является тем инструментом, который позволит совместить сферу теории валютного курса и область его эмпирических оценок и фактической динамики.

В данном исследовании использовались западные теории и модели, которые описывают валютный курс в долгосрочном периоде: монетарная модель, модель платежного баланса и общая теория валютного курса.

Построение модели детерминации валютного курса белорусского рубля производилось на основании анализа его динамики, а также динамики показателей, его определяющих, за период 01.01.2000 — 01.09.2001 г. с шагом один месяц. Основанием выбора данного периода явилось изменение структуры детерминант валютного курса во время проведения политики объединения курсов в 2000 г.

При эконометрической оценке связи между факторами (ВВП, сальдо счета текущих операций платежного баланса, уровень цен, уровень рентабельности, денежная масса, процентные ставки) и валютным курсом, были выделены те из них, непосредственное влияние которых на валютный курс было доказано статистическими методами (прямо пропорциональная связь с валютным курсом — денежная масса, индекс цен; обратно пропорциональная связь — ВВП, сальдо счета текущих операций, рентабельность).

После спецификации переменных модели при использовании методов корреляционно-регрессионного анализа было получено следующее уравнение:

$$d_{ER} = ((0,535 \cdot d_{PPI\text{norm}}) + (-0,375 \cdot d_{GDP\text{norm}}) + (-0,0734 \times d_{EX\text{norm}}) + 1,692) / 17,5016372280204,$$

где коэффициенты при факторных значениях  $a_1=0,535$ ,  $a_2=-0,375$ , и  $a_3=-0,0734$  показывают степень влияния каждого фактора на валютный курс, при чем отрицательное значение говорит об обратной пропорциональной связи, а положительное — о прямо пропорциональной связи. Таким образом, валют-

ный курс определяется такими факторами, как индекс цен производителей промышленной продукции ( $d\_PPI$ ), реальный ВВП ( $d\_GDP$ ) и сальдо счета баланса текущих операций ( $d\_EX$ ). Проверка данной модели (как статистическая проверка, так и последующая апробация) показала ее статистическую значимость. Такие же результаты были получены и при использовании технического анализа, что еще более подтверждает верность спецификации построения модели. В то же время, данная модель согласуется с теорией. А именно при росте цен происходит падение валютного курса, при увеличении реального ВВП и уменьшении дефицита внешней торговли происходит стабилизация валютного курса.

Таким образом, данная модель может быть использована как для прогнозирования валютного курса (ошибка прогноза составляет в среднем 20 р.), так и анализа курсообразования и его особенностей в Республике Беларусь.

<http://bseu.by>

*Е.В. Радецкая*  
*БГЭУ (Минск)*

## МЕЖДУНАРОДНАЯ МИГРАЦИЯ РАБОЧЕЙ СИЛЫ

В конце XX в. международная миграция населения стала глобальным процессом, охватившим практически все континенты и страны, социальные слои. В волне перемещений смешались потоки эмигрантов, выезжающих в другие страны навсегда, временных трудовых мигрантов, специалистов, ученых и студентов, беженцев и лиц, ищущих убежище, нелегальных иммигрантов и туристов. основополагающая причина миграции — разница между странами в уровнях безработицы и доходов. Трудящиеся и предприниматели в соответствии с законом рыночной экономики ищут наиболее эффективного применения ресурсов, которыми они располагают.

Процесс международной миграции рабочей силы регулируется национальным законодательством различных стран и международными правовыми актами. В законодательстве находят отражение две тенденции: первая ведет к открытой экономике и соответственно к свободному перемещению трудовых ресурсов населения; а другая — к протекционизму и ограничению прибытия иностранцев в целях устройства на работу и длительного проживания. Преобладание той или иной тенденции зависит от состояния конъюнктуры и положения на рынке труда.

Несмотря на то, что большинство стран мира продвигаются по пути либерализации внешней торговли, практически все они принимают меры по ограничению международной миграции, которые включают: количественное квотирование, временные ограничения, географические приоритеты, требования к уровню образования и стажу работы по специальности, запреты и т.д. Наряду с политикой сдерживания иммигранционных потоков с начала 70-х гг. правительства многих стран стали принимать меры по стимулированию репатриации, в числе которых можно назвать следующие: программы по стимулированию реэмиграции, программы профессиональной подготовки и программы экономической помощи странам массовой эмиграции.

Однако иммиграция сегодня является важнейшим фактором обеспечения экономической стабильности на фоне резкого падения рождаемости и увеличения продолжительности жизни в мире.