

ческие банки, деятельность которых в настоящее время унифицируется, на рынке ценных бумаг занимают достаточно скромное положение.

Рынок ценных бумаг в Республике Беларусь сегодня представляет собой развивающийся сектор финансового рынка. В стадии становления находятся все его сегменты. Успешное функционирование основных институтов фондового рынка Республики Беларусь требует больших денежных вложений, что позволит уменьшить технологический разрыв и стать составной частью инфраструктуры мирового финансового рынка, предоставляя иностранным инвесторам надежный механизм и гарантии для осуществления прямых и портфельных инвестиций в экономику республики.

<http://bseu.by>

*Д.И. Голота  
БГЭУ (Минск)*

## **ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС В СИСТЕМЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА**

Осуществление экономических связей между странами приводит к взаимным расчетам между участниками различных сделок, что связано с использованием денег. Причем, в отличие от национального денежного обращения, обслуживаемого с помощью валюты, являющейся законным платежным средством для данного государства, международный денежный оборот не имеет единого инструмента расчетов, приемлемого для всех сторон внешнеэкономического обмена. Поэтому экспорт и импорт товаров и услуг, получение и предоставление иностранных займов, размещение за рубежом и привлечение из-за границы капиталов, равно как и прочие виды внешнеэкономических операций, обуславливают необходимость обмена валют как минимум для одного из контрагентов.

В результате предложения иностранных денег экспортерами и систематический спрос на них со стороны импортеров, а отчасти под влиянием регулирующих мероприятий правительства устанавливают пропорции пересчета одной валюты в другую. Цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой (или международных валютных единицах), — это и есть валютный курс. Он относится к денежным (стоимостным) категориям и выражает товарно-денежные отношения между странами, складывающиеся в процессе внешнеэкономического обмена.

Валютный курс под воздействием конъюнктуры данной денежной единицы отклоняется от своей стоимостной основы — установленного паритета. Соотношение спроса и предложения зависит от ряда факторов, выражающих связь валютного курса с другими экономическими категориями. В экономической литературе факторы подразделяют на структурные и конъюнктурные.

Важнейшим структурным фактором выступает платежный баланс страны — стоимостное выражение всего комплекса внешнеэкономических связей страны в форме соотношения поступлений и платежей. Платежный баланс складывается, с одной стороны, под влиянием процессов, происходящих в воспроизводстве, а с другой — воздействует на них, так как влияет на курсовые соотношения валют, золотовалютные резервы, валютное положение, внешнюю задолженность, направление экономической, в том числе валютной политики. В платежном балансе отражаются: структур-

ные диспозиции экономики, определяющие разные возможности экспорта и потребности импорта товаров, капиталов и услуг; изменения в соотношении рыночного и государственного регулирования экономики; конъюнктурные факторы (степень международной конкуренции, инфляции, изменения валютного курса и др.).

Таким образом видна прямая взаимозависимость состояния платежного баланса и динамики валютного курса. При прочих равных условиях активный баланс способствует повышению курса национальной валюты, пассивный — порождает тенденцию к снижению курса, с одной стороны, с другой — девальвация поощряет экспорт, а ревальвация стимулирует импорт. В любом случае нестабильность одного ухудшает состояние другого.

Эти понятия косвенно взаимосвязаны с другими факторами: инфляция, конкурентоспособность товаров страны на мировом рынке и ее изменения, разница в процентных ставках, государственное регулирование, степень открытости экономики, деятельность валютных рынков и спекулятивные операции, цикличность деловой активности в стране и пр.

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.

<http://bseu.by>

*А.М. Заборовский*  
*БГИА (Минск)*

## **ОСОБЕННОСТИ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДИНАМИКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Для Беларуси наиболее актуальной остается проблема выбора оптимальной стратегии государственного макрорегулирования, способной в кратчайшие сроки вывести экономику на качественно иной тип макроэкономической динамики. Проблема эта оказывается чрезвычайно сложной, во-первых, из-за отсутствия прецедента столь масштабного перехода от плановой экономики к рыночной. Во-вторых, из-за того, что все существующие рецепты макроэкономической стабилизации в большинстве своем пригодны для западных стран, т.е. государств с благоприятным типом макродинамики. В то же время Республику Беларусь таковой считать нельзя, а, следовательно, применение аналогичных стратегий без изменения макросистемных свойств экономики заранее обречено на провал. Так, к примеру, однотипные меры по ограничению денежной массы могут иметь совершенно различные эффекты: если в странах с благоприятным типом макродинамики экономика отреагирует более или менее стандартным, т.е. дефляционным образом, то в странах с неблагоприятным типом — появлением бартера и хронических неплатежей. Как следствие, государству придется либо применять шоковые меры (механизм банкротства основной массы предприятий, массовая безработица, ограничение бюджетных расходов), либо включить печатный станок, а значит, раскручивать инфляцион-