

nbrb.by/publications/bulletinyearbook/statistics_bulletin_yearbook_2018.pdf. — Дата доступа: 15.02.2019.

6. *Бахуревич, Л.* Правительство займется госсектором / Л. Бахуревич // Беларусь и рынок. — 2019. — 23 февр. — С. 1–2.

Bakhurevich, L. Pravitel'stvo zaumetsya gossektorom [The government will deal with the public sector] / L. Bakhurevich // Belorusy i rynek. — 2019. — 23 fevr. — P. 1–2.

7. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь за 2018 г. [Электронный ресурс] // Министерство финансов Респ. Беларусь. — Минск, 2018. — Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/securities_department/reports/doc/4703278e19964c5b.html. — Дата доступа: 20.02.2019.

SERGEY KABUSHKIN, MARYNA NIKANORAVA

MACROECONOMIC CONDITIONS FOR STOCK MARKET FORMATION IN THE REPUBLIC OF BELARUS

Authors affiliation. *Sergey KABUSHKIN* (S.N.Kabushkin@yandex.ru), *Belarus State Economic University (Minsk, Belarus)*; *Maryna NIKANORAVA* (M.Nikonorova@yandex.ru), *Belarus State Economic University (Minsk, Belarus)*.

Abstract. The article analyzes the indicators of the dynamics and structure of the broad money supply, monetization of the economy, capitalization of the stock market, real disposable incomes of the population from the point of view of their influence on the formation of the Belarusian stock market.

Keywords: stock market; stock exchange; broad money supply; monetization rate of the economy; effective demand.

UDC 336.761(476)

*Статья поступила
в редакцию 11.12. 2019 г.*

М. В. МАРКУСЕНКО

СТИМУЛЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОВЕДЕНИЯ УЧАСТНИКОВ ВАЛЮТНОГО РЫНКА

В статье раскрывается, как инструменты валютной политики оказывают воздействие на движение валютных потоков в экономике и результаты деятельности участников валютного рынка. Выявлено, что рынок испытывает потребность в иностранной валюте из-за уменьшения валютных инвестиций и необходимости выплаты внешних долгов крупными предприятиями и банками. Предлагаются новые косвенные инструменты

Марина Викторовна МАРКУСЕНКО (markusenko@mail.ru), кандидат экономических наук, доцент кафедры банковского дела Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).

валютного регулирования, применение которых будет способствовать повышению валютной ликвидности. Сделано заключение, что использование предложенных инструментов позволит повысить гибкость мер валютного регулирования, их способность воздействовать на экономические интересы участников рынка в соответствии с целями валютной политики.

Ключевые слова: валютная политика; инструменты валютной политики; экономические интересы; валютный курс; участники валютного рынка.

УДК 339.74

Введение. В условиях глобализации валютная политика оказывает все большее воздействие на экономику страны, поскольку порядок формирования и динамика валютного курса влияет не только на внешнеэкономическую деятельность, но и на национальную экономику в целом, на развитие всех видов экономической деятельности и секторов экономики. Реализация целей и задач валютной политики на конкретном этапе развития экономики страны направлена на достижение определенных показателей экономического развития. Валютная политика для достижения целей использует как комплекс инструментов денежно-кредитной политики, так и только ей присущие инструменты.

Методом реализации валютной политики выступает валютное регулирование, направленное прежде всего на организацию международных расчетов, определение порядка осуществления операций с иностранной валютой и другими валютными ценностями и являющееся, таким образом, формой государственного влияния на внешнеэкономические отношения страны.

Изучению отдельных аспектов валютного регулирования и валютного рынка посвящены работы таких белорусских авторов, как П. Г. Никитенко, А. И. Лученок, В. И. Тарасов, А. О. Тихонов, П. В. Каллаур, К. В. Рудый, С. Д. Колесников, С. В. Калечиц и др. Большое внимание в работах белорусских исследователей уделено оценке влияния валютного курса на состояние экономики, практическим аспектам валютного регулирования и функционирования валютного рынка. В то же время ряд проблем валютного регулирования до сих пор не решены. Цель работы — выявить возможности расширения использования инструментов валютной политики как стимулов, оказывающих влияние на валютный курс и определяющих экономическое поведение групп участников валютного рынка.

Основная часть. Каждому этапу развития экономики страны должна отвечать конкретная модификация валютного регулирования, т. е. применение наиболее целесообразных в тот или иной период развития инструментов валютной политики. Институциональный подход определяет сущность институциональных инструментов как систему институтов, позволяющую решить конкретную задачу совершенствования социально-экономических отношений [1]. Система валютного регулирования дает возможность обеспечить стабильность и поэтапность реформирования экономических отношений. Валютное регулирование становится, с одной стороны, своеобразным «фильтром», сдерживающим действие нежелательных для национальной экономики процессов, происходящих в мировой экономике, с другой стороны, координатором, определяющим правила взаимодействия национальных экономик в вопросах, касающихся сферы валютных отношений. Так, специалисты отмечают, что дихотомия функций валютного регулирования («ограничение» — «стимулирование») выявляет неоднозначность оценки роли государства в регулировании валютных отношений [2]. Используя те или иные инструменты валютного

регулирования, государство получает возможность воздействовать на экономические интересы участников валютного рынка, конкретизируя тем самым их хозяйственное поведение.

В краткосрочном периоде инструменты и методы валютного регулирования и валютной политики совпадают, в долгосрочном периоде определяющей выступает валютная политика, что подразумевает необходимость корректировки инструментов и методов валютного регулирования для повышения эффективности данной политики при изменении условий функционирования национальной валютной системы.

Набор инструментов по регулированию государством валютных отношений достаточно разнообразен, их можно классифицировать по ряду признаков:

- по объекту воздействия (спрос на деньги, предложение денег);
- в зависимости от продолжительности воздействия на объект выделяют инструменты краткосрочного и долгосрочного воздействия;
- исходя из специфики параметров регулирования — количественные (лимиты кредитования для банков) или качественные, в частности, процент по кредиту;
- в зависимости от формы воздействия (прямые, косвенные);
- исходя из количества объектов воздействия (общие, селективные);
- обязывающие субъектов исполнять определенные действия или отказаться от их совершения (императивные) и предоставляющие субъектам, которые самостоятельно принимают решения, возможность участия или неучастия в сделке или проведении операции (диспозитивные) [3];
- в зависимости от частоты и распространенности использования (стандартные и нестандартные).

Наиболее распространенной классификацией инструментов валютного регулирования является выделение прямых и косвенных, административных и экономических (рыночных). Как правило, специалисты объединяют общей характеристикой прямые и административные, а также косвенные и экономические инструменты [4]. Поддерживая в целом такой подход, классифицируем основные инструменты валютного регулирования (табл. 1).

Таблица 1. Виды инструментов валютного регулирования

Методы (инструменты) валютного регулирования		Название инструмента
Стандартные	Прямые (административные)	Валютные ограничения; двойной валютный рынок; девальвация и ревальвация, диверсификация валютных резервов, требования к банкам, осуществляющим валютные операции, получение или предоставление валютных кредитов и субсидий для компенсации возникающих разрывов в международных платежах
	Косвенные (экономические)	Валютные интервенции, операции открытого рынка, изменение учетной ставки, обязательное резервирование, психологическое воздействие на участников рынка

Стандартные инструменты валютной политики в той или иной мере всегда использовались Национальным банком Республики Беларусь для регулирования ситуации в валютной сфере и достижения целей денежно-кредитной и валютной политики.

Административные инструменты и методы — это законодательно закрепленные и обязательные для выполнения нормы и правила. Преимущество

их состоит в том, что они требуют меньших затрат, чем экономические, при этом эффект воздействия ощущается сильнее и быстрее. Данные инструменты принято использовать для регулирования отношений в валютной сфере, если в стране слабо развит финансовый рынок или на рынке кредитов наблюдается кризис. Чрезмерное применение прямых воздействий может простимулировать не только отток денежных средств из страны, оно может привести к активизации теневой экономики.

Косвенные инструменты валютной политики используются для изменения доминирующих параметров валютного рынка. Изначально они оказывают влияние на резервный баланс центрального банка, на его процентные ставки. Изменение процентных ставок по операциям центрального банка влечет за собой изменения в рыночных процентных ставках, модернизацию объема и структуры операций у других финансовых организаций. Использование косвенных инструментов опосредует процесс функционирования валютного рынка, следовательно, их применение не становится причиной дисбаланса в валютной сфере.

Для эффективной реализации валютной политики государства необходимо использовать инструменты валютной политики, воздействующие на экономические интересы отдельных групп участников рынка. Можно выделить следующие группы субъектов, подвергающихся воздействию валютного регулирования как участники валютного рынка:

- резиденты (юридические и/или физические лица);
- нерезиденты (юридические и/или физические лица);
- банки;
- экспортеры и импортеры;
- инвесторы (резиденты и/или нерезиденты).

Все используемые государством инструменты валютной политики призваны быть элементами комплексного регулирования, создавать условия для участников валютного рынка и благоприятного развития экономики.

В Республике Беларусь косвенное воздействие на участников валютного рынка осуществляется путем регулирования центральным банком ликвидности банковской системы (в том числе и валютной ликвидности). Такое регулирование является частью системы регулирования Национальным банком монетарной сферы. Регулирование ликвидности банковской системы направлено на:

– содействие бесперебойности проведения расчетов на основе поддержки необходимого уровня текущей ликвидности;

– сглаживание колебаний конъюнктуры финансового рынка и предотвращение кризисов, вызванных факторами краткосрочного характера, повышение предсказуемости динамики ставок финансовых рынков, снижение процентного риска банков;

– формирование экономических ожиданий участников рынка в соответствии с целями монетарной политики;

– содействие развитию различных сегментов финансового рынка путем выбора тех или иных операций для регулирования ликвидности [5].

Инструменты регулирования текущей ликвидности представляют собой сочетание форм операций и их характеристик, обеспечивающее выполнение конкретной роли в достижении операционного ориентира денежно-кредитной политики (табл. 2).

Таблица 2. Стандартные инструменты регулирования Национальным банком Республики Беларусь текущей ликвидности и их характеристики

Название инструмента, форма операции*	Характеристика				
	Процентная ставка	Срок	Инициатор сделки	Автономность	Процедура проведения операции
<i>Постоянно доступные операции</i>					
Кредит овернайт (+) Своп (+) Депозиты (-)	Фиксированная	1 день	Банки	Да	Двусторонняя сделка
<i>Двусторонние операции</i>					
Кредиты (+) Своп (+)	Фиксированная	До 30 дней	Банки	Нет	Двусторонняя сделка
<i>Операции на открытом рынке</i>					
Основные операции на открытом рынке					
Кредиты (+) Своп (+) Облигации (-) Прямое (+) и обратное (-) РЕПО Депозиты (-)	Рыночная	Определяются в графике операций	Национальный банк	Нет	Аукцион
Дополнительные операции на открытом рынке					
Кредиты (+) Своп (+) Облигации (-) Прямое (+) и обратное (-) РЕПО Депозиты (-)	Рыночная	Не стандартизованы	Национальный банк	Нет	Аукцион Доразмещение облигаций

Примечание: источник [5].

Названные инструменты являются рычагами косвенного воздействия на динамику валютного курса и тем самым оказывают влияние на экономические интересы участников валютного рынка.

Использование банками названных выше инструментов определяется в первую очередь динамикой ставок по операциям Национального банка на финансовом рынке (рис. 1).

В современных условиях, характеризующихся достаточной стабильностью в денежно-кредитной и валютной сфере, наиболее востребованными инструментами поддержки (изъятия) ликвидности банков являются кредиты овернайт, депозиты по фиксированной ставке, депозиты на аукционной основе и облигации Национального банка. В 2018 г. также достаточно активно использовались ломбардные кредиты на аукционной основе. В то же время рынок испытывает потребность в иностранной валюте из-за уменьшения валютных инвестиций и необходимости выплаты внешних долгов крупными предприятиями и банками.

В этой связи возникает необходимость в изменении приоритетов в системе инструментов валютной политики и их использование как стимулов хозяйственного поведения участников валютного рынка с целью воздействия на достижение ее конечных и промежуточных целей.

*Символом «+» отмечены операции по поддержке ликвидности, символом «-» — операции по изъятию ликвидности.

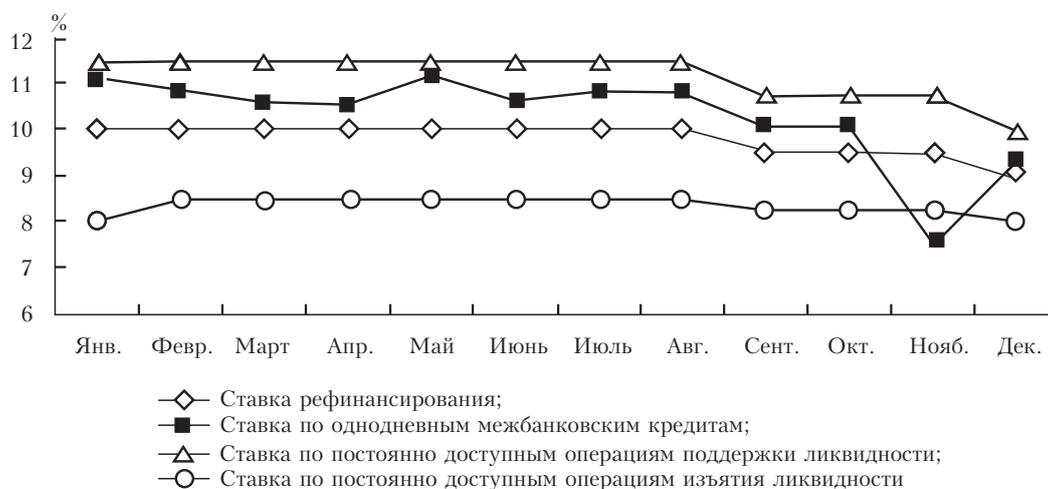


Рис. 1. Динамика процентной ставки на однодневном межбанковском рынке и ставок по операциям Национального банка Республики Беларусь за 2018 г., процентов годовых (по состоянию на первое число месяца)

Примечание: наша разработка на основе [6].

Расширение набора инструментов возможно за счет использования центральным банком такого инструмента, как «валютный своп». Валютный своп (англ. foreign exchange swap) представляет собой обмен валютами спот (первая часть валютного свопа) с обязательством совершения в определенную дату последующего форвардного обратного обмена теми же валютами (вторая часть валютного свопа). При этом курс, по которому совершается обмен по первой части, и курс, по которому совершается обмен по второй части, согласуются сторонами при заключении валютного свопа. Курс по первой части (базовый курс) и курс по второй части различаются на своп-разницу. Валютный своп как инструмент денежно-кредитной политики в основном используется центральными банками, в том числе и Национальным банком Республики Беларусь, при предоставлении ликвидности в национальной валюте. В этом случае иностранная валюта выступает как обеспечение [7]. В то же время возможно использование валютного свопа как инструмента поддержания финансовой стабильности и обеспечения банков валютной ликвидностью. В этом случае банки могут получить возможность ежедневно привлекать иностранную валюту (доллары США, евро) в центральном банке на срок один день в обмен на национальную валюту. Такие операции проводили, например, Европейский центральный банк, Национальный банк Швейцарии, Банк России. Центральный банк может предлагать банкам данные сделки с расчетами «сегодня/завтра» и «завтра/послезавтра». Валютные свопы по предоставлению долларов США и евро смогут выступать инструментом регулирования валютной ликвидности банков, когда доступ к ней затруднен по не зависящим от них причинам, а также будут направлены на предотвращение резких изменений валютного курса в случае кратковременного увеличения спроса участников рынка на иностранную валюту. Исходя из практики центральных банков, процентная ставка по долларам США по указанным валютным свопам должна соответствовать рыночной ставке LIBOR по кредитам в долларах США на срок один день, увеличенной на 1,5 процентного пункта. Процентная ставка по рублям — устанавливаться на уровне ставки по однодневному кредиту овернайт минус один процентный пункт [8].

Систему инструментов валютной политики в перспективе можно дополнить операциями финансового свопа с золотом на один и семь дней, на аукционной основе и по фиксированной ставке.

Суть операции заключается в возможности конвертации золота в иностранную валюту с сохранением права выкупа золота по окончании свопа. Если банк — владелец золота не намерен его выкупить, то металл может быть реализован центральным банком на рынке. Более низкие ставки по золотым депозитам по сравнению с долларовыми депозитами объясняются большей ликвидностью долларовых активов по отношению к золотым. Преимущества финансового свопа для банка — выгодное привлечение средств под более низкие процентные ставки по золотым депозитам, чем по долларovým. Преимущество финансового свопа для центрального банка — конвертация золота по данному виду операций не повлияет на золотой запас, поскольку прямая продажа заменена перемещением между контрагентами [9].

Методом регулирования валютной ликвидности выступает ограничение центрального банком объема открытой валютной позиции. Разница между остатками активов и пассивов в иностранных валютах лимитируется для каждой финансовой организации с помощью инструкций и распоряжений центрального банка. Значительные по размеру открытые валютные позиции создают валютный риск, как для оператора, так и для всей валютной системы в целом. Для минимизации этих рисков и устанавливаются лимиты на открытую валютную позицию.

В Республике Беларусь, согласно принятому порядку величина валютного риска (ВР) определяется на основании позиций банка, номинированных в иностранной валюте, и рассчитывается следующим образом:

$$ВР = ОВП \cdot 0,08,$$

где ОВП — суммарная открытая позиция банка.

Для расчета валютного риска определяется чистая открытая позиция по каждому виду иностранной валюты, после чего рассчитывается суммарная открытая позиция банка по валютному риску. Суммарная открытая позиция по валютному риску принимается равной сумме (независимо от признака позиций) наибольшей величины из общей длинной или общей короткой валютной позиции банка.

Величина суммарной открытой валютной позиции банковского сектора Республики Беларусь находилась в течение 2018 г. в рамках установленного норматива для отдельных банков (не более 10 % от нормативного капитала), сложившись на 01. 01. 2019 г. на уровне 2,97 % от нормативного капитала банковского сектора (на 01. 01. 2018 г. — 3,98 %) (рис. 2).

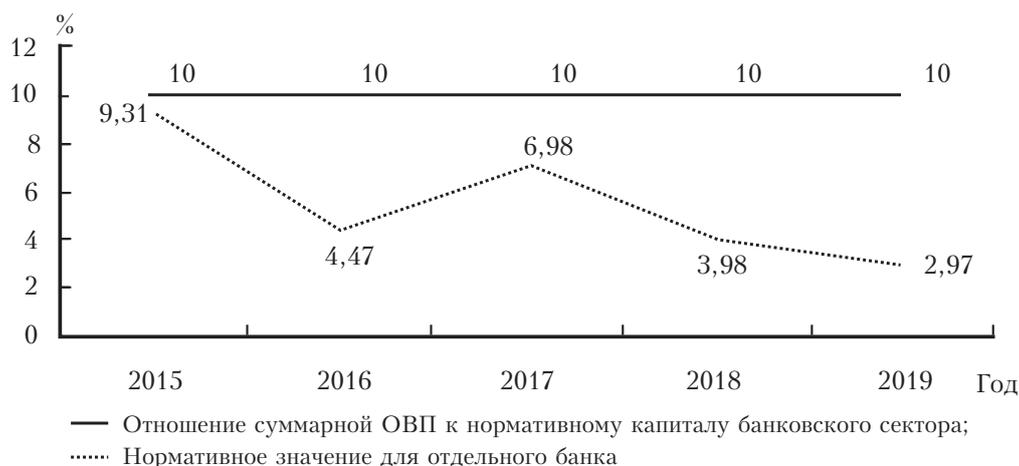


Рис. 2. Величина суммарной открытой валютной позиции банковского сектора Республики Беларусь в 2016–2018 гг.

Примечание: наша разработка на основе [10].

По данным Национального банка Республики Беларусь [11], к началу 2019 г. удельный вес требований в иностранной валюте в общей сумме задолженности клиентов по кредитным и иным активным операциям снизился до 47,9 % (на начало 2018 г. — 50,5 %), при этом объем кредитной задолженности клиентов в иностранной валюте (в эквиваленте долларов США) уменьшился за год на 2,0 %.

Аналогичные процессы наблюдались и со стороны обязательств банков: доля привлеченных ресурсов в иностранной валюте в общей сумме обязательств банковского сектора снизилась на 1,2 % до уровня 60,4 %.

Банки, которые фактически имеют величину суммарной открытой валютной позиции, превышающую среднюю величину по банковской системе (2,97 % от нормативного капитала), несут дополнительные валютные риски. Их снижению могут способствовать меры по повышению прозрачности валютного рынка, что возможно за счет публикации банками информации по клиентским депозитам и среднесрочным и среднемесячным объемам торговли валютой, а также ведения ими модуля открытых валютных позиций — сводной информации по совокупным открытым валютным позициям клиентов*.

В Республике Беларусь банки не открывают информацию о соблюдении ими нормативов открытой валютной позиции. В то же время ведение модуля открытых валютных позиций банками и размещение ими данной информации в открытом доступе позволит обеспечить большую прозрачность валютного рынка.

Среди свойств модуля открытых валютных позиций клиентов можно выделить наличие информации по суммарным открытым валютным позициям клиентов, а также соотношение их длинных и коротких позиций.

Модуль должен обладать свойством интерактивности. Пользователи должны иметь возможность задавать дату начала и окончания периода, за который они хотят получить данные, чтобы посмотреть, как изменились открытые позиции с течением времени. По умолчанию данные должны обновляться каждый час.

Участники рынка смогут иметь в своем распоряжении максимальный объем информации, необходимый для принятия взвешенных инвестиционных решений.

Валютная политика при помощи рассмотренных выше инструментов оказывает влияние на валютный курс и определяет экономическое поведение участников валютного рынка. Условия функционирования внутреннего валютного рынка оказывают воздействие на движение валютных потоков в экономике и результаты деятельности участников данного рынка. Порядок формирования и динамика валютного курса влияют и на деятельность участников валютного рынка, и на национальную экономику в целом. Использование государством инструментов валютной политики направлено на достижение определенных показателей экономического развития и способствует повышению эффективности валютной политики.

Выводы. 1. В условиях глобализации валютная политика оказывает все большее воздействие на экономику страны, поскольку порядок формирования и динамика валютного курса влияют не только на внешнеэкономическую деятельность, но и на национальную экономику в целом, на развитие всех видов экономической деятельности и секторов экономики. Каждому этапу развития экономики страны должна отвечать конкретная модификация валютного регулирования, т. е. применение наиболее целесообразных в тот или иной период развития инструментов валютной политики.

2. В современных условиях, характеризующихся достаточной стабильностью в денежно-кредитной и валютной сфере, рынок испытывает все возрастающую потребность в иностранной валюте из-за уменьшения валютных инве-

*При торговле валютой у участников валютного рынка возникают требования и обязательства в различных валютах. Соотношение требований и обязательств по той или иной валюте у участников валютного рынка определяет его валютную позицию.

стиций и необходимости выплаты внешних долгов крупными предприятиями и банками. В этой связи возникает необходимость в изменении приоритетов в системе инструментов валютной политики и их использование как стимулов хозяйственного поведения участников валютного рынка.

3. Расширение набора инструментов возможно за счет использования центральным банком валютного свопа как инструмента поддержания финансовой стабильности и обеспечения банков валютной ликвидностью. При использовании данного инструмента банки могут получить возможность ежедневно привлекать иностранную валюту, когда доступ к ней затруднен по не зависящим от них причинам. Эти действия также будут направлены на предотвращение резких изменений валютного курса в случае кратковременного увеличения спроса участников рынка на иностранную валюту.

4. Систему инструментов валютной политики центрального банка можно дополнить проведением центральным банком операций финансового свопа с золотом на один и семь дней, на аукционной основе и по фиксированной ставке. Преимущества свопа с золотом для банков — привлечение средств под более низкие процентные ставки по золотым депозитам, чем по долларovým.

5. Методом регулирования валютной ликвидности выступает ограничение центральным банком объема открытой валютной позиции. Банки, которые фактически имеют величину суммарной открытой валютной позиции, превышающую среднюю величину по банковской системе (2,97 % от нормативного капитала), несут дополнительные валютные риски. Их снижению могут способствовать меры по повышению прозрачности валютного рынка, что возможно за счет публикации банками информации по клиентским депозитам и среднесуточным и среднемесячным объемам торговли валютой, а также ведение ими модуля открытых валютных позиций — сводной информации по совокупным открытым валютным позициям клиентов. Участники рынка смогут иметь в своем распоряжении максимальный объем информации, необходимый для принятия взвешенных инвестиционных решений.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. Макроэкономические инструменты в белорусской институциональной модели / А. И. Лученок [и др.] ; под науч. ред. А. И. Лученка ; Институт экономики НАН Беларуси. — Минск : Беларус. навукa, 2018. — 283 с.

Макроэкономические инструменты в белорусской институциональной модели [Macroeconomic instruments in the Belarusian institutional model] / A. I. Luchenok [i dr.] ; pod nauch. red. A. I. Luchenka ; Institut ekonomiki NAN Belarusi. — Minsk : Belarus. navuka, 2018. — 283 p.

2. Горлякова, М. В. Валютное регулирование как инструмент экономической политики государства : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.14, 08.00.10 / М. В. Горлякова; С.-Петерб. гос. ун-т, 2007. — 20 с.

Gorlyakova, M. V. Valyutnoe regulirovanie kak instrument ekonomicheskoy politiki gosudarstva [Currency regulation as an instrument of state economic policy] : avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk : 08.00.14, 08.00.10 / M. V. Gorlyakova; S.-Peterb. gos. un-t, 2007. — 20 p.

3. Инструменты валютного регулирования [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://znakka4estva.ru/dokumenty/finansy-nalogi-dengi/instrumenty-valyutnogo-regulirovaniya-subekty-valyutnogo-regulirovaniya/>. — Дата доступа: 26.12.2019.

4. Горлякова, М. В. Валютное регулирование в современной экономической политике России [Электронный ресурс] / М. В. Горлякова // Проблемы современной экономики. — 2007. — № 1(21). — Режим доступа: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=1241>. — Дата доступа: 26.12.2019.

Gorlyakova, M. V. Valyutnoe regulirovanie v sovremennoy ekonomicheskoy politike Rossii [Currency regulation in Russia's modern economic policy] [Elektronnyy resurs] / M. V. Gorlyakova // Problemy sovremennoy ekonomiki. — 2007. — N 1(21). — Rezhim dostupa: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=1241>. — Data dostupa: 26.12.2019.

5. Положение о принципах регулирования ликвидности банков Республики Беларусь Национальным банком Республики Беларусь [Электронный ресурс] : постановление Правления Национального банка Республики Беларусь, 30 дек. 2016 г., № 657 : изм. от 05 июля 2019 г. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/mp/principles.asp>. — Дата доступа: 26.12.2019.

6. Ставки по операциям Национального банка Республики Беларусь на финансовом рынке [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/monetarypolicyinstruments/interestrates/?menu=stat>. — Дата доступа: 26.12.2019.

7. Об утверждении Инструкции о порядке рефинансирования Национальным банком Республики Беларусь банков Республики Беларусь в форме сделок своп [Электронный ресурс] : постановление Национального банка Респ. Беларусь, 08 февр. 2013 г., № 76 // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь. — Режим доступа: http://www.nbrb.by/legislation/documents/SWAP_DEPO-2013.pdf. — Дата доступа: 26.12.2019.

8. Операции «валютный своп» Банка России [Электронный ресурс]. — Режим доступа : http://cbr.ru/DKP/instruments_dkp/other_operations/swap/. — Дата доступа: 26.12.2019.

9. Торговля золотом [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.instaforex.org/ru/gold1>. — Дата доступа: 26.12.2019.

10. Финансовая стабильность в Республике Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/finstabrep>. — Дата доступа: 26.12.2019.

11. Финансовая стабильность в Республике Беларусь, 2018 [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/finstabrep/finstab2018.pdf>. — Дата доступа: 26.12.2019.

MARYNA MARKUSENKA

INCENTIVES FOR ECONOMIC BEHAVIOUR OF PARTICIPANTS IN FOREIGN EXCHANGE MARKET

Author affiliation. *Maryna MARKUSENKA (markusenka@mail.ru), Belarus State Economic University (Minsk, Belarus).*

Abstract. The article reveals the impact foreign exchange policy instruments have on the foreign currency flows in the economy and the performance of the participants in foreign exchange market. It is found that there is a scarcity of foreign currency in the market because of a decrease in foreign currency investments and the need to pay foreign debts by big enterprises and banks. New indirect currency regulation tools are suggested that will help increase currency liquidity. The conclusion is drawn that the use of these tools will increase the flexibility of currency regulation measures and their ability to influence the economic interests of market participants in accordance with the objectives of the foreign exchange policy.

Keywords: foreign exchange policy; instruments of foreign exchange policy; economic interests, exchange rate; participants in the foreign exchange market.

UDC 339.74

*Статья поступила
в редакцию 20.01. 2020 г.*