

МИРОВОЕ ХОЗЯЙСТВО И ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ СВЯЗИ



Е. Д. ШАБАН

ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА И КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

В статье представлен обзор политики государства в валютной сфере и показан на теоретическом уровне механизм ее влияния на состояние национальной экономики. Особое внимание уделено исследованию влияния инструментов валютной политики на конкурентоспособность стран с формирующимися рынками. Автором сделаны следующие выводы относительно совершенствования государственной валютной политики на переходном этапе реформирования национальной экономики: выбор в пользу гибких режимов валютного курса в сочетании с инфляционным таргетированием, интервенциями как мерой оказания воздействия на динамику валютного курса в кратко- и среднесрочной перспективе; постепенная либерализация валютного законодательства в сочетании с мерами жесткой денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики.

Ключевые слова: валютная политика; валютный курс; валютные ограничения; валютный контроль; конкурентоспособность; национальная экономика.

УДК 336.743

Введение. С развитием процессов глобализации мировой экономики и повышением степени вовлечения национальных хозяйств в мирохозяйственные связи становится все более острым вопрос экономической конкуренции между странами. Одно из ведущих мест в формировании экономически сильного и промышленно развитого современного государства занимает выбор валютной политики, которая учитывала бы все тенденции валютного рынка и обеспечивала бы успешное развитие национальной экономики.

Целью данной статьи является выявление особенностей влияния основных инструментов валютной политики на конкурентоспособность стран с формирующимися рынками. Предмет исследования — эффективность инструментов валютной политики стран.

Результаты статьи: на основе систематизации теоретических подходов к анализу эффективности валютной политики выявлено влияние ее основных инструментов на конкурентоспособность национальной экономики в условиях ее перехода к рынку; определены преимущества и недостатки использования

Елена Дмитриевна ШАБАН (Okna444@yandex.ru), аспирантка кафедры мировой экономики Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).

основных инструментов валютной политики на переходном этапе реформирования национальной экономики.

Область применения: разработка направлений проведения валютной политики государства с целью повышения конкурентоспособности национальной экономики.

Основная часть. Валютная политика — комплекс мероприятий в сфере международных валютных отношений, реализуемых правительством страны, центральными банками и международными финансовыми органами в соответствии с текущими и стратегическими целями и юридически оформленных валютным законодательством.

Одной из форм валютной политики, направленной на обеспечение регулирования платежного баланса, сдерживание инфляции, управление денежной массой, является дисконтная политика. Учетная ставка центрального банка является базовым инструментом регулирования уровня процентных ставок на денежном рынке и служит основой для установления процентных ставок по операциям предоставления ликвидности банкам. При пассивном платежном балансе в условиях относительно свободного передвижения капиталов повышение учетной ставки приводит к стимулированию притока капиталов из стран с более низкой процентной ставкой и сдерживанию оттока национальных капиталов, что способствует повышению валютного курса. Понижение официальной ставки центрального банка способствует отливу национальных и иностранных капиталов, что приводит к уменьшению активного сальдо платежного баланса и снижению курса национальной валюты [1]. На современном этапе развития мировой экономики эффективность дисконтной политики значительно понизилась вследствие всевозрастающего вовлечения стран в мирохозяйственные связи, а также регулирования странами движения капиталов и кредита [2, с. 44]. В странах с формирующимися рынками дисконтная политика в значительной степени оказывает влияние на инвестиционную активность [3; 4].

Обеспечение устойчивости внутреннего валютного рынка осуществляется государством путем проведения девизной политики [1, с. 163]. С целью поддержания оптимального валютного курса центральный банк продает или скупает иностранную валюту. Данная политика производится, главным образом, за счет золотовалютного запаса страны. Центральному банку необходимо нейтрализовать возникающее вместе с этим влияние прироста или сокращения резервов на объем денежной массы путем операций на открытом рынке. Операции на открытом рынке должны компенсировать влияние изменения резервов на денежную массу [5].

Валютные интервенции способствуют сглаживанию колебаний валютного курса, ограничению его волатильности и давления на него вследствие трансферта капитала, они также способствуют поддержанию ликвидности на валютном рынке и накоплению международных резервов [6, с. 9]. Интервенции позволяют снизить величину колебаний выпуска продукции и инфляции вследствие существенных изменений валютного курса. Валютные интервенции оправданы как дополнительная мера по обеспечению ценовой стабильности при политике таргетирования инфляции [7].

Интервенции в развивающихся странах и странах с формирующимися рынками, как правило, более эффективны, чем в развитых в связи с неполной стерилизацией операций центрального банка на валютном рынке; сопоставимостью объема интервенций с размерами валютного рынка; простой организационной структурой валютного рынка с узким набором инструментов и слабым развитием рынка срочных валютных контрактов; использованием мер валютного регулирования и контроля, ограждающих внутренний рынок и лишаящих экономических агентов альтернатив; использованием центральным банком своего информационного преимущества в сравнении с экономическими агентами и проведением им активной политики убеждений [8, с. 24; 9; 10].

Понятие валютной политики неразрывно связано с понятиями политики курсообразования и валютным регулированием.

В поддержании конкурентоспособности национальной экономики существенная роль отводится валютному курсу. На современном этапе большинство государств с формирующимися рынками отдают предпочтение скорее плавающим режимам валютного курса в сочетании с инфляционным таргетированием, чем фиксированным. Причем некоторые из стран продолжают придерживаться политики таргетирования валютного курса в связи с высокой зависимостью их экономик от импорта или экспорта (находятся в зависимости от волатильности валютного курса) и «боязнь плавания» (вследствие банковских и финансовых кризисов эти государства пришли к пониманию опасности резких колебаний курса национальной валюты для стабильности финансовой системы страны) [11–14].

Существенным преимуществом режима плавающего валютного курса является его способность обеспечить большую гибкость финансовых рынков. Международным валютным фондом был проведен анализ последствий использования гибких режимов валютного курса в странах с формирующимися рынками, по итогам которого было установлено, что гибкий валютный курс способствует более эффективному преодолению последствий кризисов по сравнению с фиксированным [15].

Согласно исследованию, включающему данные 25-ти стран с формирующимися рынками, гибкий валютный курс способен обеспечить экономический рост в этих государствах при условии их открытости для международного движения капитала и относительной стабильности их финансовой сферы. При этом режим плавающего валютного курса не во всех случаях приводит к экономическому росту в среднесрочной перспективе [16]. Гибкие режимы валютного курса применяют страны с относительно развитой финансовой сферой в сочетании с инфляционным таргетированием, где действие трансмиссионного механизма монетарной политики устраняет необходимость контроля динамики валютного курса. Страны с высокой импортной зависимостью и значительным уровнем долларизации выбирают менее гибкие режимы валютного курса. Контроль за динамикой валютного курса со стороны центральных банков при переходе от более жестких режимов к более мягким имеет положительное влияние на финансовую устойчивость стран [17].

При любом выбранном режиме валютного курса центральному банку необходимо реализовывать курсовую политику, базирующуюся на рыночных, а не административных методах регулирования. Следует отметить положительный эффект недооценки реального курса национальной валюты для отдельных стран с формирующимися рынками по отношению к валютам стран — основных торговых партнеров в целях обеспечения ценовой конкурентоспособности национальных товаров на зарубежном рынке. Степень недооценки национальной валюты определяется исходя из уровня экономического развития и необходимого уровня относительных цен в стране.

Странами в целях обеспечения стабильности национальной валюты, неинфляционного экономического роста, взаиморасчетов с иными государствами, трансферта капиталов между отраслями и странами, условий для сбалансированности платежного баланса и накопления золотовалютных резервов применяется валютное регулирование. Оно эффективно встраивается в систему денежно-кредитного регулирования и дает возможность различным государствам с помощью рыночных законов устранять проблемы, связанные с внутренними и внешними приоритетами экономической политики. Валютное регулирование позволяет с большей отдачей использовать преимущества интернационализации хозяйственных связей, сдерживает негативные влияния мирового рынка на снижение курса национальной денежной единицы,

устраняет утечку национальных и зарубежных инвестиционных капиталов, ограждает национальные рынки от международной конкуренции.

Государственный валютный контроль применяется в целях обеспечения экономической безопасности, стимулирования развития внешнеэкономических связей, формирования золотовалютных резервов страны, выполнения международных обязательств [18].

На начальных этапах реформирования своей валютной системы развитые страны часто прибегали к таким формам валютных ограничений, как обязательная продажа государству валютной выручки, полученной при расчетах по экспортным операциям в строго оговоренные сроки (Германия, Япония, Франция, Голландия, Швейцария, Италия), запрет на инвестиции нерезидентов и продажу национальных ценных бумаг нерезидентам (Германия, Япония, Франция, Швеция), запрет или предварительное разрешение на открытие валютных счетов за границей (Франция, Италия, Дания, Канада, Голландия, Япония), лимитирование денежных переводов физических лиц (Германия, Япония). На современном этапе в развитых индустриальных государствах сняты ограничения по счету текущих операций, по капитальному счету и по внутреннему обороту валютных ценностей.

В развивающихся странах широко применялись валютные ограничения по обязательной продаже государству части валютной выручки (Бразилия, Венесуэла, Малайзия, Таиланд), что не теряет актуальности и в настоящее время по причине нехватки валютных ресурсов. Во многих развивающихся странах сохраняется требование сдавать всю или часть валютной выручки уполномоченным банкам по официальному курсу, также обязательна продажа иностранной валюты импортерам. Обычно в развивающихся странах ограничивается вывоз национального капитала, запрещается без разрешения валютных органов переводить за рубеж личные доходы, лимитируется покупка иностранной валюты при поездках за границу и т. п. Но с целью привлечения иностранного капитала перевод прибылей и подобных доходов, полученных от вложения иностранного инвестиционного капитала, не ограничивается.

Мировой опыт показывает, что отмене валютных ограничений должно предшествовать установление макроэкономического равновесия благодаря применению жесткой денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, обеспечению благоприятного инвестиционного климата страны. Во многих странах устранение валютных ограничений начиналось с операций, оказывающих наибольшее влияние на производственную деятельность, и только после этого внимание было сосредоточено на операциях, связанных с движением краткосрочного спекулятивного капитала [19, с. 6].

Механизмы действия системы государственного валютного контроля являются индивидуальными для каждого государства в отдельности. Государственный контроль в валютной сфере применяется почти во всех странах мира, но с различным уровнем жесткости. В одних странах наблюдается постоянное усиление валютного контроля. В других, главным образом развитых странах, перешли к либерализации валютного регулирования и свободному курсообразованию, введя полную конвертируемость валют и сняв ограничения на трансферт капитала. При этом с наступлением кризисных периодов некоторые государства время от времени возвращаются к ужесточению валютного регулирования и валютного контроля.

Большинство финансовых экспертов и экономистов в настоящее время сходятся во мнении, что опыт значительного числа стран демонстрирует большую эффективность политики по либерализации валютного рынка и операций, связанных с движением капитала, по сравнению с политикой установления ограничений и жесткого контроля [20, с. 56]. Валютные ограничения не устраняют стратегические проблемы в перспективе. Они вводятся в те периоды, когда по-

ложение в валютной сфере близко к критическому либо уже представляет собой кризис, а при улучшении ситуации они постепенно снимаются. Нестабильность внутреннего экономического положения страны в сочетании с множественными ограничениями вызывает утечку капиталов из государств, где валютный контроль наиболее жесткий. Валютные ограничения сокращают возможности национальных банков по предоставлению полного комплекса услуг своим реальным и потенциальным клиентам, что делает их менее конкурентоспособными по сравнению с зарубежными банками. Использование валютных ограничений в качестве средства мобилизации внутренних дополнительных ресурсов в кризисные периоды правительствами экономически нестабильных стран влечет за собой несвоевременное выполнение банками своих обязательств по отношению к зарубежным контрагентам, что подрывает международную репутацию таких государств. Непосредственные участники валютных операций — юридические и физические лица полагают, что валютное законодательство, изобилующее ограничениями, препятствует развитию бизнеса, так как компании в обязательном порядке продают валюту, а потом тратят средства на ее приобретение для закупки импортного сырья, оборудования и т. п.

Исследовав показатели 41-й страны, как с развитой, так и с переходной экономикой, Д. Куинн установил, что либерализация валютных операций обеспечивает приток в страну иностранных инвестиций и увеличивает ВВП на душу населения на 6 % за десятилетний период [21].

Валютная либерализация стимулирует появление и развитие в стране зарубежных банков. Возникающая при этом с их стороны конкуренция способствует внедрению местными банками современных технологий, побуждает их к совершенствованию профессиональных навыков, расширению числа банковских услуг и повышению их качества, что ведет к улучшению производительности и экономическому росту страны [22].

Либерализация капитальных потоков способствует перемещению капитала из экономик с высокими сбережениями в экономики с низкими сбережениями. Проекты, обеспечивающие больший доход, финансируются в странах с низкими сбережениями, что обеспечивает высокие темпы экономического роста и способствует повышению уровня жизни населения [23].

Ликвидация ограничений на трансферт капитала понижает трансакционные и курсовые издержки внешнеэкономических операций, способствует получению больших выгод от торговли между государствами по принципу сравнительных преимуществ, способствует привлечению иностранного капитала и технологий в экономику, способствует повышению интернационализации производства, возникновению более тесных экономических и финансовых межгосударственных связей [24, с. 121].

Открытость финансовых рынков увеличивает инвестиции в экономику, уменьшает частоту финансовых кризисов вследствие международной диверсификации портфелей [25, с. 7].

Выводы. 1. Специфические условия экономического развития государств являются основополагающим фактором при определении валютной политики государства. Эффективность тех или иных инструментов валютной политики зависит от текущего экономического положения страны, развитости ее валютно-финансовой системы и т. п.

2. На современном этапе развития экономики, в условиях масштабной интернационализации хозяйственных связей, регулирования государством движения капиталов и кредита заметно снизилась эффективность дисконтной политики как метода воздействия на валютный курс.

3. На курс национальной валюты большое влияние оказывают валютные интервенции центрального банка (девизная политика). Валютные интервенции способствуют сглаживанию динамики валютного курса, ограничению во-

латильности валютного курса, ограничению давления на валютный курс из-за движения капитала, способствуют поддержанию ликвидности на валютном рынке и накоплению международных резервов, способствуют сглаживанию колебания выпуска продукции и инфляции вследствие значительных изменений валютного курса, способствуют обеспечению ценовой стабильности при политике таргетирования инфляции.

При выборе режима валютного курса странам с формирующимися рынками целесообразно придерживаться плавающих режимов валютного курса в сочетании с инфляционным таргетированием. При переходе от более жестких режимов валютного курса к более мягким необходимо осуществлять контроль за динамикой валютного курса со стороны центральных банков.

Эффективная курсовая политика подразумевает переход к рыночным методам регулирования валютного курса.

Недооцененный реальный курс национальной валюты в отдельных странах с формирующимися рынками по отношению к валютам стран — основных торговых партнеров способен обеспечить ценовую конкурентоспособность национальных товаров на зарубежном рынке.

4. Валютные ограничения как один из инструментов валютной политики государства являются ее неотъемлемой частью на начальных этапах развития экономики страны. Во многих развивающихся странах установление валютных ограничений является вынужденной мерой по причине их текущего экономического состояния. Мировой опыт показывает, что отмене валютных ограничений должно предшествовать достижение макроэкономической стабильности прежде всего посредством жесткой денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики. Валютная либерализация способствует развитию банковской сферы в стране, снижает транзакционные и курсовые издержки внешнеэкономических операций, способствует получению больших выгод от торговли между странами по принципу сравнительных преимуществ, обеспечивает доступ к иностранному капиталу и технологиям, способствует повышению интернационализации производства, позволяет уменьшать финансовый риск благодаря возможности международной диверсификации портфелей, что влияет не только на увеличение инвестиций, но и на уменьшение частоты финансовых кризисов, в целом является залогом увеличения темпов экономического роста страны и повышения уровня жизни населения.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения : учеб. / Л. М. Красавина [и др.] ; под общ. ред. Л. М. Красавиной. — 3-е изд., перераб. и доп. — М. : Финансы и статистика, 2005. — 576 с.

Mezhdunarodnye valyutno-kreditnye i finansovye otnosheniya [International monetary and financial relations] : ucheb. / L. M. Krasavina [i dr.] ; pod obshech. red. L. M. Krasavinoi. — 3-e izd., pererab. i dop. — M. : Finansy i statistika, 2005. — 576 p.

2. *Сабитов, Н. Х.* Операции Банка России на открытом рынке: этапы развития / Н. Х. Сабитов, Р. У. Тихонова // Деньги и кредит. — 2005. — № 12. — С. 44–48.

Sabitov, N. Kh. Operatsii Banka Rossii na otkrytom rynke: etapy razvitiya [Operations of the Bank of Russia on the open market: stages of development] / N. Kh. Sabitov, R. U. Tikhonova // Den'gi i kredit. — 2005. — N 12. — P. 44–48.

3. *Копыток, В. К.* Влияние политики инфляционного таргетирования на динамику прямых иностранных инвестиций / В. К. Копыток, Т. А. Ратникова // Экон. журн. Высш. шк. экономики. — 2017. — Т. 21. — № 1. — С. 32–65.

Kopytok, V. K. Vliyanie politiki inflyatsionnogo targetirovaniya na dinamiku pryamykh inostrannykh investitsiy [The impact of the policy of inflation targeting on the dynamics of foreign direct investment] / V. K. Kopytok, T. A. Ratnikova // Ekon. zhurn. Vyssh. shk. ekonomiki. — 2017. — T. 21. — N 1. — P. 32–65.

4. *Маркусенко, М. В.* Влияние инструментов валютной политики на инвестиционную активность белорусских товаропроизводителей / М. В. Маркусенко // Стратегические решения и риск-менеджмент. — 2015. — № 6 (93). — С. 82–89.

Markusenko, M. V. Vliyanie instrumentov valyutnoy politiki na investitsionnyuyu aktivnost' belorusskikh tovaroproizvoditeley [Influence of currency policy instruments on investment activity of Belarusian producers] / M. V. Markusenko // Strategicheskie resheniya i risk-menedzhment. — 2015. — N 6 (93). — P. 82–89.

5. *Маркусенко, М. В.* Влияние валютной политики на сбалансированность экономического развития: проблемы и их решения в Беларуси [Электронный ресурс] / М. В. Маркусенко // Электронная библиотека БГЭУ (официальный сайт). — Минск, 2015. — Режим доступа: <http://edoc.bseu.by:8080/handle/edoc/24008>. — Дата доступа: 09.07.2019.

Markusenko, M. V. Vliyanie valyutnoy politiki na sbalansirovannost' ekonomicheskogo razvitiya: problemy i ikh resheniya v Belarusi [The Influence of monetary policy on the balance of economic development: problems and their solutions in Belarus] [Elektronnyy resurs] / M. V. Markusenko // Elektronnaya biblioteka BGEU (ofitsial'nyy sayt). — Minsk, 2015. — Rezhim dostupa: <http://edoc.bseu.by:8080/handle/edoc/24008>. — Data dostupa: 09.07.2019.

6. On the effectiveness of exchange rate interventions in emerging markets / C. Daude [et al.] // OECD Development Centre Working Paper. — 2014. — № 324.

7. *Bäckström, U.* Currency Interventions Cannot Be Ruled Out. Inter-Alpha's Steering Committee speech [Electronic resource] // Riksbank. — Mode of access: <http://www.rikbank.com/>. — Date of access: 09.07.2019.

8. *Моисеев, С. Р.* Валютные интервенции. Международная практика и эффективность интервенций / С. Р. Моисеев // Информационно-аналитические материалы. Деньги и кредит. — 2016. — № 5. — С. 21–27.

Moiseev, S. R. Valyutnye interventsii. Mezhdunarodnaya praktika i effektivnost' interventsiiy [Currency interventions. International practice and effectiveness of interventions] / S. R. Moiseev // Informatsionno-analiticheskie materialy. Den'gi i kredit. — 2016. — N 5. — P. 21–27.

9. *Canales-Kriljenko, J.* Foreign Exchange Intervention in Developing and Transition Economies: Results of a Survey / J. Canales-Kriljenko // IMF Working Paper. — 2003. — № 99.

10. *Canales-Kriljenko, J.* Foreign Exchange Market Organization in Selected Developing and Transition Economies: Evidence from a Survey / J. Canales-Kriljenko // IMF Working Paper. — 2004. — № 4.

11. *Ebeke, C.* Inflation Targeting and Exchange Rate Regimes in Emerging Markets / C. Ebeke, A. Fouejieu // IMF Working Paper. — 2015. — № 15/228.

12. *Calvo, G.* Fear Of Floating / G. Calvo, C. Reinhart // Quarterly Journal of Economics. — 2002. — Vol. 107 (2, May). — P. 379–408.

13. *Bailliu, J.* Exchange Rate Regimes in Emerging Markets / J. Bailliu, J. Murray // Bank of Canada Review. — Winter. 2002–2003.

14. Morgan Stanley Capital International. The modern index strategy. Emerging markets. Looking to expand your investment horizon? [Electronic resource]. — Mode of access: <http://www.msci.com/documents/1296102/1362201/MIS-EM.pdf/050ce035-a9c8-4c31-a4d9-e826cedd1ea0>. — Date of access: 03.10.2019.

15. Exchange Rate Regimes in an Increasingly Integrated World Economy / M. Mussa [et al.] // IMF Occasional Paper. — 2000. — № 193.

16. *Bailliu, J.* Exchange Rate Regimes and Economic Growth in Emerging Markets / J. Bailliu, R. Lafrance, J.-F. Perrault // In Revisiting the Case for Flexible Exchange Rates : Proceedings of a conference held by the Bank of Canada, November 2000. — Ottawa : Bank of Canada, 2001. — P. 317–45.

17. *Ebeke, C.* Inflation Targeting and Exchange Rate Regimes in Emerging Markets / C. Ebeke, A. Fouejieu // IMF Working Paper. — 2015. — № 15/228.

18. *Рудый, К. В.* Валютная политика государства: сущность, регулирование [Электронный ресурс] / К. В. Рудый // Электронная библиотека БГЭУ (официальный сайт). — Минск, 2014. — Режим доступа: <http://edoc.bseu.by:8080/handle/edoc/5459>. — Дата доступа: 09.07.2019.

Rudy, K. V. Valyutnaya politika gosudarstva: sushchnost', regulirovanie [Elektronnyy resurs] / K. V. Rudy // Elektronnaya biblioteka BGEU [Foreign exchange policy of the state: essence, regulation] (ofitsial'nyy sayt). — Minsk, 2014. — Rezhim dostupa: <http://edoc.bseu.by:8080/handle/edoc/5459>. — Data dostupa: 09.07.2019.

19. *Садовский, Д.* Валютные ограничения: международный опыт применения, этапы развития в Республике Беларусь / Д. Садовский // Банк. вестн. — 2007. — № 7. — С. 5–11.

Sadovskiy, D. Valyutnye ogranicheniya: mezhdunarodnyy opyt primeneniya, etapy razvitiya v Respublike Belarus' [Currency restrictions: international experience of application, stages of development in the Republic of Belarus] / D. Sadovskiy // Bank. vestn. — 2007. — N 7. — P. 5–11.

20. Шулековский, В. Валютная политика Республики Беларусь на современном этапе / В. Шулековский // Банк. вестн. — 2012. — Апрель. — С. 50–57.

Shulekovskiy, V. Valyutnaya politika Respubliki Belarus' na sovremennom etape [The currency policy of the Republic of Belarus at the present stage] / V. Shulekovskiy // Bank. vestn. — 2012. — April'. — P. 50–57.

21. Quinn, D. The Correlates of Change in International Financial Regulation / D. Quinn // American Political Science Review. — 1997. — Vol. 91, № 3. — P. 531–551.

22. Claessens, S. How Does Foreign Entry Affect the Domestic Banking Market? / S. Claessens, A. DemirgucKunt // World Bank Policy Research Working. — 1998. — Paper N 1918.

23. Obstfeld, M. The Global Capital Market: Benefactor or Menace / M. Obstfeld // Journal of Economic Perspectives. — 1998. — Vol. 12, № 4. — P. 73–96.

24. Юзеева, В. В. Особенности движения капитала в условиях глобализации / В. В. Юзеева // Вестн. Челябин. гос. ун-та. — 2015. — № 11 (366). Экономика. Вып. 49. — С. 121–129.

Yuzeeva, V. V. Osobennosti dvizheniya kapitala v usloviyakh globalizatsii [Features of capital movements in the context of globalization] / V. V. Yuzeeva // Vestn. Chelyabin. gos. un-ta. — 2015. — N 11 (366). Ekonomika. Vyp. 49. — P. 121–129.

25. Никулина, О. В. Формирование новых методов и инструментов управления инвестиционной банковской деятельностью в условиях мирового экономического кризиса / О. В. Никулина, К. В. Баклажкова // Финансы и кредит. — 2016. — № 21. — С. 2–14.

Nikulina, O. V. Formirovanie novykh metodov i instrumentov upravleniya investitsionnoy bankovskoy deyatel'nost'yu v usloviyakh mirovogo ekonomicheskogo krizisa [Development of new methods and instruments of management of investment banking activity during the global economic crisis] / O. V. Nikulina, K. V. Baklzhkova // Finansy i kredit. — 2016. — N 21. — P. 2–14.

ALENA SHABAN

FOREIGN EXCHANGE POLICY AND NATIONAL ECONOMY COMPETITIVENESS

Author affiliation. *Alena SHABAN (Okna444@yandex.ru), Belarus State Economic University (Minsk, Belarus).*

Abstract. The article provides an overview of the state policy in the foreign exchange sphere and at the theoretical level shows the mechanism of its influence on the condition of the national economy. The emphasis is made on the study of the influence of foreign exchange policy instruments on the competitiveness of the countries with emerging markets. The author draws the following conclusions concerning improvement in government foreign exchange policy of the transition stage of reforming national economy: the choice in favor of the regimes of flexible exchange rate in combination with inflation targeting, interventions as a measure of making an impact on the dynamics of exchange rate in short- and midterm prospect; gradual liberalization of currency legislation in combination with measures of tight monetary, budget and tax policy.

Keywords: foreign exchange policy; exchange rate; foreign exchange restrictions; currency control; competitiveness; national economy.

UDC 336.743

*Статья поступила
в редакцию 11.10. 2019 г.*