

Критерии оптимальности валютного режима

Оптимальность валютного режима должна определяться соответствующими критериями. В отечественной научной литературе вопросы, связанные с анализом критериев оптимальности валютного режима, не рассматривались. В связи с этим можно отметить, что никакой сколько-нибудь агрегированной статистики, отражающей эффективность функционирования валютных режимов в нашей стране, нет.

Вопросы определения критериев оптимальности валютного режима в зарубежных странах рассматривались в середине 70-х годов, в период усиления внешнеэкономических диспропорций во многих государствах¹.

Каковы же критерии оптимального валютного режима для Республики Беларусь?

Главным критерием оптимального валютного режима в широком смысле, как представляется, является достижение в конечном итоге минимизации отклонения объемов реального производства в условиях кризиса, возникающего из-за внешних и внутренних факторов, от объемов производства в периоды подъема экономики.

В конкретных результатах оптимального валютного режима должна проявиться в следующем:

минимизации спекулятивных факторов, влияющих на динамику обменного курса национальной валюты;

повышении конкурентоспособности экспортной отечественной продукции, выражающемся как в сокращении дефицита текущего счета платежного баланса, так и минимизации оттока капитала.

В чистом виде применение того или иного валютного режима, как правило, не дает положительного эффекта в силу наличия специфических особенностей отдельно взятого хозяйственного механизма. Вместе с тем, гибкие валютные режимы, такие как “управляемые” или “фиксировано — управляемые”, завоевывают все большее количество стран².

С учетом предложенного критерия оптимальности валютного режима и сопровождающих его результатов определим эффективность применяемых ранее и действующего валютных режимов в Республике Беларусь. Особенностью валютных режимов в нашей стране является краткосрочность их применения, в отличие от длительного периода использования валютных режимов в мировой практике.

Проявление выделенного критерия эффективности функционирования валютных режимов в нашей стране можно проследить с декабря 1994 года. Именно с этого момента мы можем говорить об использовании валютных режимов в окончательно сформированной валютной системе.

Как проявляет себя фактор валютной спекуляции в выбранном валютном режиме?

Для изучения этого вопроса необходимо определить динамику официального обменного курса белорусского рубля на основании котировочных бюллетеней Национального банка Республики Беларусь. Динамика обменного курса белорусского рубля на неорганизованном рынке нерезидентов “FOREX” определяется на основании статистики, полученной эмпирическим методом из информационной системы Рейтер Мани 2000. Обменный

¹ См., Пупликов С.И. Валютный режим – направления выбора // Банковский вестник – 1998, № 2

² См., Пупликов С.И. Валютный режим – направления выбора // Банковский вестник – 1998, № 2

курс на рынке "FOREX" наиболее характерно отражает проявление валютной спекуляции в силу того, что правила и условия работы данного рынка максимально либеральны.

На основании полученных рядов динамики рассчитаем среднее хронологическое значение обменного курса для моментального ряда (с равностоящими уровнями на каждый первый день начала недели отчетного месяца).

Получение данные представим в виде таблицы 1.

На основании данных таблицы проследим, каким образом влияет либерализация валютного режима на соотношение значений обменного курса на официальном рынке Республики Беларусь и неорганизованном рынке нерезидентов. Рассчитанные значения обменного курса свидетельствуют о наличии, так называемых, "ножниц курсов". Вместе с тем период свободно плавающего обменного курса в первом квартале 1995 года характеризуется сближением обменных котировок.

Табл. 1. Динамика средневзвешенного курса BYD / 1 USD на официальном рынке и рынке "FOREX" в 1995-1997 гг.

Период	курс НБ РБ	курс "FOREX"	курс НБ РБ	курс "FOREX"	курс НБ РБ	курс "FOREX"
январь	11333	11450	11500	15850	18125	33700
февраль	11670	11730	11500	15250	22308	34300
март	11600	12650	11500	15250	23581	35200
апрель	11550	12930	12100	15570	25780	35300
май	11500	13100	12600	17200	26645	35100
июнь	11500	14350	13100	17950	26875	34900
июль	11500	14650	13350	18250	27091	34959
август	11500	15350	13750	18370	27328	35200
сентябрь	11500	15700	14550	19950	26675	38800
октябрь	11500	15750	14750	20150	28220	40800
ноябрь	11560	15850	15250	213900	26620	40600
декабрь	11500	1580	15450	29500	30443	41000

Используя вышеприведенные данные рассчитаем корреляционную зависимость между котировками официального рынка и рынка "FOREX" в каждом отдельно взятом полугодии с января 1995 года по декабрь 1997 года. Определяя зависимость между данными курсами, мы установим влияние валютного режима на официальном рынке на динамику обменного курса на неорганизованном рынке нерезидентов.

При расчете коэффициента корреляции двух валютных котировок, определяющего их выраженную взаимосвязь, приложением "Электронная таблица" версии 7.0 EXCEL, программного продукта WINDOWS-95.

Значение коэффициента парной корреляции (r) варьирует в пределах от (-1) до (+1).

Если коэффициент $r > 0$, то при девальвации значения курса белорусского рубля на официальном рынке Республики Беларусь, курс на рынке "FOREX" имеет тенденцию к падению. Чем ближе значение коэффициента к (+1), тем сильнее девальвация обменного курса на рынке нерезидентов ("ножницы курсов" увеличиваются).

Если значение $r < 0$, то при девальвации курса белорусского рубля на официальном рынке курс на рынке "FOREX" должен иметь тенденцию к девальвации ("ножницы курсов" уменьшаются).

Наилучшее значение коэффициента корреляции (+0.310567629) получено по данным первого полугодия 1995 года. В этом периоде банком Республики Беларусь применялся валютный режим свободного плавания.

Наихудшее значение коэффициента корреляции (0.93474413) получено по данным первого полугодия 1996 года. В этом полугодии валютный

режим фиксированного обменного курса достиг своей высшей точки развития. Начиная со второго квартала 1996 года (значение (r) во втором полугодии 1996 года составило $+0.75752114$) Национальным банком Республики Беларусь вводится режим управляемого плавления обменного курса (национальная разновидность фиксированного валютного режима).

В случае усиления директивного регулирования валютного курса (r) стремится ближе к значению $+1$. Так, например, в первом полугодии 1997 года значение коэффициента (r) равнялось $+0.8683115$, а во втором полугодии 1997 года уже составляло $+0.47620215$. Второе полугодие 1997 года характеризуется либерализацией валютного режима на внутреннем валютном рынке.

На основании полученных количественных характеристик взаимосвязи обменных курсов на организованном и неорганизованном рынках можно сделать следующий вывод:

проявление валютной спекуляции по отношению к белорусскому рублю имеет меньшую выраженность при валютном режиме свободного плавления обменного курса.

Остановимся на втором результате критерия оптимальности валютного режима.

Каким образом влияет валютный режим на укрепление внешней конкурентоспособности отечественной экономики, в частности. Экспортных отраслей народного хозяйства?

Как уже указывалось, в Республике Беларусь валютные режимы применяются в коротких временных интервалах. В силу фактора не представляется возможным прямо определить влияние выбранного валютного режима на укрепление конкурентоспособности отечественной экспортной продукции, минимизации оттока капитала.

Вместе с тем, несмотря на короткий временной лаг статистических данных в выбранном валютном режиме, сделаем попытку определить влияние выбранного валютного режима на конкурентоспособность отечественной продукции.

Укрепление конкурентоспособности должно сопровождаться сокращением внешнеэкономических диспропорций в форме дефицита текущего счета платежного баланса и, наоборот, снижение конкурентоспособности отечественной продукции, как правило, происходит на фоне увеличения дефицита текущего счета платежного баланса. Следует учитывать также и то обстоятельство. Что хозяйственный механизм реагирует на положительные изменения во внешней торговле, вызываемые при девальвации обменного курса, лишь спустя определенный период времени. Данный период времени должен определяться спецификой обращения оборотных фондов экспортных отраслей.

Исследуя данный вопрос, Розмари Дж.Кэмпбелл, ученый дартмутского колледжа (Нью-Гемпшер)¹, на основании данных статистики МФВ пришел к выводу о краткосрочном периоде определения эластичности или не эластичности экспорта или импорта от выбранного валютного режима. Построенный график динамики показателей текущего счета платежного баланса ряда стран в начале 80-х годов при валютном режиме свободного плавления напомнил "J" латинского алфавита.

Более либеральный валютный режим должен привести, как правило, к улучшению условий внешней торговли для отечественных экспортеров. Это улучшение связано с тем, что девальвация курса белорусского рубля вызовет повышение внутренних цен на экспортируемые товары. В долларах США цена экспорта может либо не измениться, либо упасть (эффект "демпинговых цен"). Объем экспорта в долларах США должен увеличиться.

¹ Эдвин Дж. Доллан, Розмари Дж. Кэмпбелл "Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика", изд-во ПФК "Профико", 1991. С. 400.

ся в силу, того, что объем продаж более дешевых товаров на мировом рынке, как правило, должен возрасти.

В результате введения в нашей стране в первой половине 1995 года валютного режима свободного плавания обменного курса к началу третьего квартала график динамики текущего счета платежного баланса напомнил эффект "J" кривой. Отмечалось краткосрочное улучшение состояния текущего счета платежного баланса. Как только валютный режим свободного плавания белорусского рубля был отменен, тенденции ухудшения внешне-экономических диспропорций усилились. Использование валютного режима фиксированного обменного курса, сопровождается в течение 1996-1997 годов увеличением дефицита платежного баланса Республики Беларусь.

На основании вышеизложенного можно отметить то, что валютный режим свободного плавания обменного курса показал в Республике Беларусь лучшие результаты, чем валютный режим фиксированного обменного курса.

А.А. Раковец

Информационная система поддержки принятия решений руководством банка

Последние десятилетия стали периодом глубоких изменений в банковском деле, что нашло отражение в появлении новых услуг, бурном развитии информационных технологий, интернационализации банковской деятельности, развитии конкурентной среды, что в свою очередь повлекло за собой "сжатие" прибылей, увеличение принимаемых рисков.

Эти процессы в различной степени затронули все страны, включая и Республику Беларусь.

Жесткая конкуренция на финансовом рынке, сложившаяся система регулирования деятельности коммерческих банков со стороны центрального банка не позволяет манипулировать процентными ставками по кредитам и депозитам, стоимостью прочих услуг банка. Все это выявляет две области, в которых любой банк может выделиться в сравнении с другими банками: надежное управление рисками и операционная эффективность.

В современных условиях для того, чтобы сохранить и увеличить свою долю на рынке, от руководства банка требуется принятие высококачественных управленческих решений. Решение этой важной задачи может быть обеспечено лишь при условии наличия системы информационной поддержки.

В идеале руководству банка следовало бы "управлять исключениями", опираясь на ключевую информацию, поставляемую управленческой информационной системой внутреннего пользования. В этом случае руководство сосредоточивает свое внимание на исключительных ситуациях, делегируя право принятия повседневных решений среднему и низшему звеньям руководства, исходя из кодифицированных стандартных процедур и практики. Небольшие банки могут не располагать ресурсами и опытом для разработки таких стандартизированных подходов, поэтому в них наблюдается тенденция управлять всем, включая мелочи, а это означает, что руководство рассматривает все финансовые данные и участвует в принятии всех решений, даже тривиальных. Когда банк становится настолько большим, что эффективное управление им небольшой группой лиц, ответственных за принятие решений, становится невозможным, старшему руководству приходится делегировать право принятия рутинных решений менее высоким уровням управления, а самому сосредоточиться на вопросах политики банка и отслеживания эффективности работы руководителей низших уровней с помощью консолидированных показателей эффективности и по отчетам об исключительных ситуациях, связанных с существенными отклонениями от плана. Для управления