к банковским слиткам. Условно рынок драгоценных металлов можно разделить на рынки наличного металла и безналичного металла. Рынок наличного металла имеет очень большую историю и в примитивных формах он появился практически на заре человеческой цивилизации.

В основе торговли наличным металлом используются металлические счета типа "allocated" или, как их еще называют, счета ответственного хранения. Характерная особенность этих счетов в том, что с них получают только те слитки, которые были на него же и положены. При торговле физическим металлом предусматривается его перемещение. Сделки на рынке безналичного металла осуществляются с помощью металлических счетов типа "unallocated". При осуществлении сделок на рынке безналичного металла его физического перемещения не происходит. Операции в этом случае производятся путем записи по счетам. Однако для того, чтобы металл был зачислен на металлический счет, он должен быть поставлен в хранилище банка или приобретен у другого участника рынка драгоценных металлов. Учет на металлических счетах типа "allocated" ведется в слитках, в то время как на счетах типа "unallocated" в граммах или тройских унциях. Получить физический металл со счета типа "unallocated", также как и со счета типа "allocated", возможно. Однако в этом случае не обязательно будут возвращены те слитки, которые были положены на нераспределенный металлический счет, как это имеет место при функционировании счетов типа "allocated".

Международный рынок драгоценных металлов очень динамичен, чем обусловлена необходимость наличия в составе участников этого рынка профессиональных специалистов, способных осуществлять анализ, а также быстро и качественно принимать адекватные действия исходя из реально сложившейся ситуации на рынке.

С учетом отечественных реалий экономического развития представляется возможным создать четкий механизм функционирования золотого рынка республики, где главенствующую роль будут играть Национальный банк Республики Беларусь как основной финансовый агент государства и коммерческие банки республики, способные на практике реализовать этот механизм.

Е.Л. Павловская

Белорусский государственный экономический университет

Роль валютной политики в стимулировании экономического развития Республики Беларусь

Переход Республики Беларусь к рыночным отношениям, изменение положения республики после распада СССР и развала существовавших хозяйственных связей превратили внешнеэкономический фактор развития в один из важнейших элементов структурной перестройки и выхода экономики из кризиса. Усиление внешнеэкономического фактора диктуется формирующимися качественно новыми взаимосвязями отечественной экономики с мировой, внутреннего рынка с внешним.

Эти обстоятельства требуют выработки новой внешнеэкономической стратегии Республики Беларусь и механизмов ее реализации: определение перспективной модели развития, места и роли республики в системе внешнеэкономических отношений, способов и степени воздействия государства на данную сферу.

Решающее значение в реализации стратегии глубоких преобразований экономики Республики Беларусь принадлежит валютной политике государства и совершенствованию механизма ее действия. Валютная политика представляет не просто набор отдельных элементов воздействия, а вполне цельную модель комплексного регулирования, выбор которой диктуется

конкретной экономической ситуацией и господствующей экономико-политической концепцией.

К важным инструментам регулирования внешнеэкономической деятельности государства относятся платежный баланс и валютный курс. Платежный баланс не только отражает итоги деятельности государства за определенный период, но, в определенной степени, может рассматриваться как инструмент воздействия на систему внешнеэкономических связей, экономике в целом. Вопрос о стабильности платежного баланса непосредственно смыкается с вопросом о курсе национальной валюты. Неуравновешенность платежного баланса в первую очередь проявляется через колебания курса национальной валюты.

В международной практике валютных отношений существует значительная система мер государственного воздействия на валютный курс. К ним можно отнести дисконтную политику, девизную политику, метод официальной интервенции, девальвацию и ревальвацию, валютные ограничения. Использование каждой из мер зависит в первую очередь от степени участия государства в экономических процессах, а также от степени развитости самой системы валютных отношений.

Выбор конкретной модели валютного регулирования, которая может быть использована при формировании валютной политики государства, в том числе и нашей республики, должен учитывать ряд объективных факторов. К ним в первую очередь следует отнести складывающуюся экономическую ситуацию в стране, а также политическую конъюнктуру. Так, например, политическая нестабильность и угроза различного рода социальных конфликтов в республиках СНГ должны быть приняты в расчет при выработке валютной политики Беларуси.

Наиболее актуальной на данный момент является проблема выбора механизма регулирования валютного курса. В течение последних нескольких лет тема обменного курса белорусского рубля продолжает оставаться одной из самых обсуждаемых как на высшем государственном уровне, так и в научных кругах. Не прекращается острая полемика о целесообразности и перспективности тех или иных решений в этой области, так как изменение обменного курса затрагивает экономические интересы практически всех субъектов нашего общества: высших органов власти и политических партий, предприятий и банков, граждан республики.

Изучив опыт стран Восточной Европы и России, можно предложить 4 варианта регулирования валютного курса в республике.

Первый вариант: введение режима жестко фиксированного курса белорусского рубля. Как показывает практика стран Восточной Европы и нашей республики, данный вариант целесообразно применять тогда, когда темпы инфляции в Республике Беларусь в результате проведения стабилизационной денежно-кредитной политики снизятся до нужного уровня, соразмерного с темпами инфляции основных торговых партнеров. Введение жестко фиксированного курса рубля при высоком уровне инфляции делает неизбежным использование собственных валютных резервов НБ РБ для поддержания курса. Поскольку наша республика имеет отрицательное сальдо торгового баланса, неблагоприятный инвестиционный климат, собственных ресурсов катастрофически не хватает. Если же данная политика будет проводиться и в будущем, то она неизбежно приведет к ситуации, когда НБ РБ будет вынужден провести существенную девальвацию белорусского рубля с тем, чтобы создать возможность для удержания курса на новом уровне при значительно меньших валютных резервах еще на протяжении какого-то периода времени, но более короткого. Итак, проведение данной политики при нынешнем уровне инфляции нецелесообразно.

Второй вариант: введение режима "плавающего" курса. Суть данного сценария заключается в том, что НБ РБ объявляет на определенный период верхнюю и нижнюю границы курса белорусского рубля, в пределах которых он будет удерживать курс, а непосредственно конкретное значение курса рубля ежедневно формируется на внутреннем рынке. Хотя такой курс гораздо в большей степени способствует росту экспорта, чем фиксированный, эта политика также имеет много недостатков. Свободное колебание курса увеличит нагрузку на белорусскую экономику в плане роста цен на импорт и импортных ограничений, если только низкий уровень инфляции не примет стабильный характер. В обратном случае плавающий обменный курс будет лишь способствовать дальнейшей девальвации рубля и усилению инфляции. Доверие к национальной валюте резко упадет, а снижающийся спрос на нее приведет к перемещению валютных средств за пределы республики. Их утечка в свою очередь поднимет спрос на твердую валюту, инициировав новый виток инфляции в республике. Кроме того, плавающий обменный курс не может эффективно функционировать в условиях инертного валютного рынка и неразвитых финансовых институтов.

Третий вариант: введение курса национальной валюты, привязанного к твердой валюте или корзине валют). Ведение фиксированной привязки оправдано только тогда, когда ситуация в белорусской экономике схожа с ситуацией той экономики, к чьей денежной единице привязывается белорусский рубль. То есть, по сути дела, налицо та же ситуация, что и с фиксированным курсом, с теми же недостатками и преимуществами. Привязывание белорусского рубля к российскому рублю не представляется целесообразным, так как: во-первых, за последние годы курс российского рубля не оставался стабильным и в ближайшее время в связи с неустойчивостью политической и экономической ситуации его стабилизация вряд ли возможна; во-вторых, смысл "привязки" состоит в том, что предел колебания курса национальной валюты ограничивается динамикой курса более твердой валюты, которую подкрепляет низкий уровень инфляции. Однако в сложившихся в Беларуси экономических условиях подвижная "привязка" рубля к твердой валюте или к корзине твердых валют не будет действительна по причине того, что стабилизационные мероприятия, проводимые в республике, не оказали заметного воздействия на уровень инфляции. Тем не менее, в более отдаленной перспективе возможна подвижная "привязка" белорусского рубля к твердой валюте при условии проведения однократной девальвации, которая снизит ценность национальной валюты до ее реальной стоимости и предоставит первоначальный стимул экспорту.

Четвертый вариант: "контролируемая гибкость" обменного курса, предполагающая поэтапную планируемую девальвацию. Два основных недостатка "контролируемой гибкости" обменного курса заключаются, во-первых, в том, что в процессе девальвации усиливаются инфляционные ожидания субъектов хозяйствования и, как правило, давление на курс "снизу", возникновение спекулятивного спроса, а, во-вторых, в недостатке возможностей для маневра с точки зрения имеющихся в распоряжении правительства и Национального банка валютных резервов. Тем не менее, суть политики "контролируемой гибкости" заключается в том, что белорусское правительство может и должно сознательно принимать решения о целесообразности варьирования обменного курса, предварительно тщательно изучив макроэкономические изменения на основе оценки влияния существующего уровня инфляции на конкурентоспособность экспорта. Другими словами, оно должно следить за динамикой изменения роста рассчитываемого реального обменного курса.

Таким образом, режим валютного курса — доминирующий инструмент

экономических преобразований в Республике Беларусь, как “открытой” экономики.

Основными направлениями стимулирования экономического развития в этой связи, по мнению автора, в условиях сохранения достаточно высокого уровня инфляции в стране может стать переход к режиму “контролируемой гибкости” курса на уровне, обеспечивающем поддержание конкурентоспособности экспорта, что включает:

- проведение девальвации национальной денежной единицы без указания сроков и величины очередной девальвации, чтобы избежать возникновения спекулятивного спроса;

- отказ от котировки курса по результатам биржевых торгов и установление курса на основе ежедневных котировок Национального банка Республики Беларусь, исходя из соотношения спроса и предложения на иностранную валюту на межбанковском и биржевом валютном рынке, динамики показателей инфляции, положения на международных рынках иностранных валют, изменения величины государственных золотовалютных резервов, динамики показателей платежного баланса страны;

- отмена обязательной продажи выручки в иностранной валюте;

- обеспечение свободной конвертации средств для иностранных инвесторов.

Таким образом, моделирование внешнеэкономических отношений Республики Беларусь не только на основе сбалансированности платежного баланса, а также использование таких инструментов государственного воздействия на данную систему отношений как валютная политика и валютный курс призваны оказать существенное воздействие на стабилизацию экономики, повышение эффективности внешнеэкономической деятельности. Возможные изменения структуры экономики, повышение ее экспортного потенциала, а также степени интегрированности в мирохозяйственные связи являются решающим фактором преодоления социально-экономического и политического кризиса в республике.

А.Н. Пашко

Пути развития корреспондентских отношений на примере Белвнешэкономбанка

Белвнешэкономбанк является одним из основных банков-партнеров для банков СНГ и Балтии. Белвнешэкономбанк имеет наибольшую корреспондентскую сеть, которая осталась ему по наследству от Внешэкономбанка СССР. После выделения из Внешэкономбанка СССР и образования Банка внешнеэкономической деятельности республики Беларусь одной из основных задач нового банка являлось содействие развитию внешнеэкономических отношений, в первую очередь, с финансовыми учреждениями России, Украины и других стран СНГ и Балтии, а также стимулирование роста торговых сделок между контрагентами стран СНГ. В 1996 г. стратегия банка стала меняться в сторону открытия большего количества счетов “Лоро” для банков-нерезидентов и образования, таким образом, “клирингового банка” по расчетам для нерезидентов в белорусских рублях. В 1996 г. всего было открыто 43 корреспондентских счета, из них 39 “Лоро” (33 в белорусских рублях и 6 в СКВ) и 4 счета “Ностро”. В 1997 г. был открыт — 51 корсчет, из них 46 “Лоро” (39 в белорусских рублях и 7 в СКВ) и 5 счетов “Ностро”. Дебетовые обороты по этим счетам достигли 13 трлн белорусских рублей (около 300 млн долларов) в месяц к концу 1997 г., а остатки — 339 млрд белорусских рублей по состоянию на 1 января 1998 г.

Вместе с тем, несмотря на определенные успехи в работе по привлечению денежных средств нерезидентов, а также по увеличению объемов ра-