

ПРОБЛЕМЫ И НОВЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

На основе анализа реализуемых мер валютной политики для Республики Беларусь автором разработаны направления совершенствования ее инструментов, предложены новые пути развития валютной политики, комплекс мер по регулированию валютного рынка на основе нового критерия (по элементам механизма функционирования эффективного рынка). При рассмотрении развития как программы акцент предполагается на деятельность, то есть здесь важны порядок и набор процедур, а также перечень мероприятий, способствующих достижению поставленной цели. Использование предложенного подхода позволит центральному банку обеспечить ориентацию валютной политики в большей степени на среднесрочные и долгосрочные результаты с формированием определенной стратегии, повысить уровень комплексности и целенаправленности валютного регулирования.

Ключевые слова: национальная валютная система, сбалансированное экономическое развитие, валютная политика, валютный курс, дисконтная политика, валютные интервенции, валютный рынок.

Постановка проблемы. Проблема формирования эффективной системы управления сбалансированным экономическим развитием является особенно актуальной на современном этапе развития экономики. В целях обеспечения условий формирования экономически устойчивого бизнеса в долгосрочном периоде необходима такая реорганизация системы управления на макроуровне, которая позволит осуществлять наращивание темпов экономического роста в рыночной среде.

Анализ последних исследований и публикаций. Состояние и развитие национальной валютной системы и валютного рынка страны определяет валютная политика, которая является одной из составляющих экономической политики государства. Ее целью является поддержание равновесия платежного баланса, валютного курса, обеспечение устойчивого функционирования национальной валютной системы [8, с. 14]. Сущность и инструменты валютной политики государства рассматривались нами ранее [4, с. 164].

Управление развитием национальной валютной системы должно рассматривать развитие как многомерное явление. Здесь представляется конструктивной предлагаемая современными исследователями типология подходов к развитию [1, с. 41].

При разработке направлений развития валютной политики также необходимо использовать комплексный подход, содержащий в то же время единую основу. Так,

развитие может рассматриваться как процесс, который имеет определенные этапы.

Кроме того, развитие может рассматриваться как метод. В этом случае очень важным является определение соответствующей цели и способов ее достижения, то есть акцент должен делаться на результаты.

Цель статьи – характеристика проблем и новых направлений валютной политики в Республике Беларусь.

Изложение основного материала исследования. При рассмотрении развития как программы акцент предполагается на деятельность, то есть здесь важны порядок и набор процедур, а также перечень мероприятий, способствующих достижению поставленной цели.

Представление развития как движения предполагает концентрацию акцента на идею развития в интерпретации участников движения.

Использование вышеназванного подхода позволит центральному банку, на наш взгляд, обеспечить ориентацию валютной политики в большей степени на среднесрочные и долгосрочные результаты с формированием определенной стратегии, повысить уровень комплексности и целенаправленности валютного регулирования.

Процесс сбалансированного экономического развития определяется воздействием на него валютной политики в результате:

- изменения организации элементов в валютной системе, итогом которого яв-



ляется создание новой системы связей, новой структуры и целостности;

- повышения гибкости мер валютного регулирования;
- разработки и использования комплексных мотивирующих систем, стимулирующих приток валюты в страну;
- активизации использования инновационных инструментов валютной политики.

Таким образом, основная цель системы управления сбалансированным экономическим развитием при помощи валютной политики – получение максимального результата на микро-, мезо- и макроуровне от использования мер валютной политики.

В мировой практике достаточно давно выработана система мер по регулированию государством валютных отношений. Рассмотрим более подробно основные меры валютной политики, используемые государством у нас в стране в целях регулирования валютных отношений и определим направления их развития.

Формирование и поддержание экономически обоснованного обменного курса национальной валюты является важнейшей из задач валютной политики, так как стабильность и устойчивость национальной валюты и ее обменного курса является одним из базовых условий для устойчивого экономического роста.

Основополагающую роль в функционировании реального сектора в усло-

виях экономики открытого типа играет обменный курс. Предложение валюты в стране обеспечивается за счет поступления валютной выручки от экспорта товаров и услуг на счета субъектов хозяйствования. Спрос на иностранную валюту определяется преимущественно динамикой импорта, а также привлекательностью иностранной валюты в качестве финансового инструмента и средства сбережения для субъектов экономики.

В переходной экономике роль валютного курса возрастает в связи с наличием возможностей его воздействия на состояние платежного баланса и, прежде всего, баланса текущих операций. Кроме того, стабильность или предсказуемость динамики валютного курса, подкрепленная соответствующей бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политикой, выступает важным фактором, обеспечивающим доверие хозяйствующих субъектов к национальной валюте.

В Республике Беларусь в 2009-2011 гг. использовался режим привязки к корзине валют- разновидность фиксированного курса. В условиях валютного кризиса 2011года государство было вынуждено провести две девальвации обменного курса. В результате вышеназванных мер средний официальный валютный курс белорусского рубля к доллару США обесценился практически в 3 раза (рис.1).

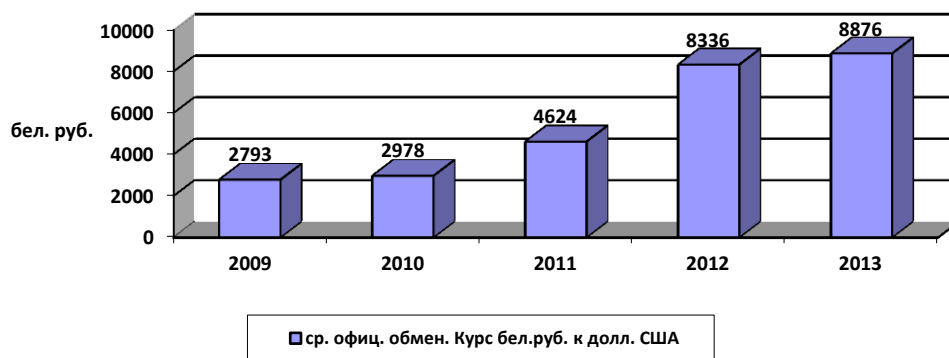


Рис.1. Динамика среднего официального валютного курса белорусского рубля к доллару США в 2009-2013гг.

Источник: разработано автором

Опыт Республики Беларусь во второй половине 90-х годов 20 века и в условиях кризиса 2011года показывает, что девальва-

ция номинального обменного курса национальной валюты практически всегда воздействует на индекс потребительских цен, т.е.



способствует росту цен. В Республике Беларусь темпы роста индекса потребительских цен в 2011 г. сложились очень высо-

кие- 207,8% к декабрю 2010 г. (рис.2).

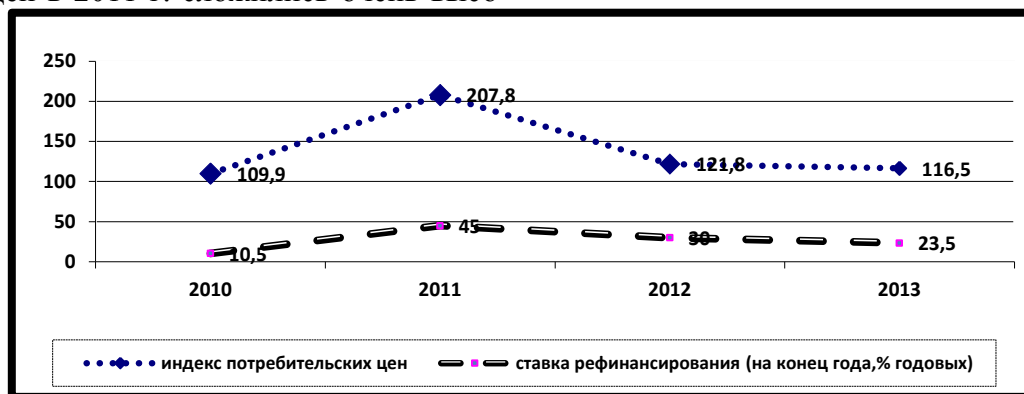


Рис. 2. Динамика индекса потребительских цен и объявленной ставки рефинансирования в Республике Беларусь в 2010-2013 гг.

Источник: разработано автором

Девальвация способствовала снижению внутреннего спроса на товары и услуги национальных производителей, так как обесценение национальной валюты опосредовало рост цен в белорусских рублях на их продукцию. В то же время цены импорта (в переводе в национальную валюту) росли медленнее. Однако при этом девальвация способствовала сохранению спроса на белорусские товары на внешнем рынке.

Мерами, предпринятыми Национальным банком в 2012-2013 гг. с целью сдерживания инфляционных процессов явились:

- использование нового курсового режима – управляемого плавания. В рамках данного режима – проведение валютных интервенций для сглаживания резких колебаний обменного курса. Обменный курс белорусского рубля формировался на основе спроса и предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке при ограниченном вмешательстве Национального банка;

- проведение жесткой денежно-кредитной политики.

За 2012 год официальный обменный курс белорусского рубля обесценился к доллару США на 2,6%, к евро - на 5%, к российскому рублю - на 8%. За 2013 г. официальный обменный курс белорусского рубля обесценился к доллару США на 10,9%, к евро - на 15,3%, к российскому рублю - на 3,1%. Данные подтверждают, что относительная стабильность обменно-

го курса обеспечивалась в 2012-2013 гг. Это свидетельствует об эффективности реализации Национальным банком нового механизма курсообразования – режима управляемого плавания. В дальнейшем стабильность курса национальной валюты будет зависеть от эффективности и сбалансированности работы всей экономики страны.

В то же время следует отметить, что проводимая у нас в стране политика даже легкого обесценивания курса национальной валюты по своему воздействию аналогична политике инфляционного стимулирования производства. Известно, что эмиссионная поддержка спроса ведет к росту цен и производства (при определенных условиях). Избыточное денежное предложение также может привести к увеличению спроса на иностранную валюту, снижению валютных резервов и девальвации национальной валюты. С другой стороны, провоцирование новой девальвации рубля способно стимулировать такие негативные последствия как отток капитала и рост инфляционных ожиданий, и тем самым затормозить процессы модернизации. Отдельным предприятиям, в частности, чистым экспортерам, девальвация может быть выгодна, однако конкурентоспособность экономики в целом может падать. Поэтому государство объективно должно отходить от одномерной политики регулирования экономики через динамику валютного курса и формировать более мно-





гомерную систему регуляторов, включающей развитие системы управления ликвидностью банковского сектора и межбанковским рынком, а также повышение ликвидности рынка государственных облигаций и других финансовых инструментов. Необходимо повышать регулируемую роль политики процентных ставок. Данные меры объективно будут способствовать: росту доверия к национальной валюте, а тем самым ослаблению давления на валютный рынок; снижению рисков банковского кредитования и стимулированию роста экономики.

Изменение учетной ставки центрального банка регулирует валютный курс и платежный баланс путем воздействия на движение краткосрочных капиталов и динамику внутренних кредитов (денежной массы, цен, совокупного спроса). Однако в современных условиях эффективность данного метода воздействия на валютный курс значительно снизилась, что обусловлено интернационализацией хозяйственных связей, регулированием государством движения капиталов и кредита (Сабитов, Тихонова, 2010).

В процессе формирования некоторых тенденций финансовой либерализации валютная политика Беларуси модифицируется в направлении изменения спектра инструментов, выдвижения в качестве приоритетных задач инфляционного таргетирования (переход к которому только недавно начался в Беларуси), регулирования процентных ставок, развития институтов внутреннего контроля. При этом институциональные и экономические условия для такого перехода в белорусской экономике принципиально сформировались и активно развиваются в условиях растущей взаимосвязи валютного и других секторов финансового рынка. Процентная политика в 2013 году была направлена на поддержание привлекательности сбережений в национальной валюте. Постепенно снижался разрыв между ставкой рефинансирования и ставками межбанковского рынка, что свидетельствовало о повышении роли ставки рефинансирования как ключевой ставки, определяющей стоимость денежных ресурсов и формирующей динамику

ставки однодневного рынка межбанковских кредитов и ставок кредитного и депозитного рынков:

- с целью сдерживания инфляции в сентябре 2013 года Национальным банком было принято решение о не снижении ставки рефинансирования ниже 23,5% годовых;

- повышение ставки отчислений в фонд обязательных резервов с 10 до 14% по привлеченным средствам юридических лиц в иностранной валюте позволило несколько ограничить переток средств из рублевых в валютные депозиты.

Выводы и перспективы дальнейших исследований. Разработка направлений развития валютной политики, нацеленных на повышение эффективности функционирования валютного рынка, требует разработки дополнительного комплекса мер с учетом изменения её целей, условий и приоритетов реализации, а также требует изменения роли инструментов денежно-кредитной политики, а именно: усиления роли инфляционного таргетирования, регулирования процентных ставок и инструментов внутреннего контроля.

Неотъемлемым атрибутом валютного рынка является присутствие функциональных элементов его регулирования. Современный валютный рынок – это институционально регулируемый рынок. Современная структура валютного рынка основывается на взаимном интересе контрагентов, валютном доходе, конструктивной конкуренции, коммерческом риске, системе институциональных регуляторов. Усиление межсекторных взаимосвязей на финансовом рынке ставит перед органами денежно-кредитного регулирования качественно новые задачи построения единой системы пруденциального регулирования и надзора как для валютного, так и для всего финансового рынка. Взаимосвязь валютного рынка с другими секторами финансового рынка (кредитного, фондового), которая проявляется в единстве участников и пересечении спектра инструментов и операций с ними, обуславливает необходимость организации данной системы пруденциального регулирования и надзора по функциональному принципу, означающему при-

Литература

менение единых пруденциальных норм к финансовым институтам разного типа при осуществлении ими одинаковых видов финансовых операций.

Необходим комплекс мер по регулированию валютного рынка на основе нового критерия (по элементам механизма функционирования эффективного рынка), который должен включать:

меры по повышению ликвидности валютного рынка, что означает построение процесса покупки и продажи валюты как легкого и доступного для каждого участника;

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 ведения модуля открытых валютных позиций - сводной информации по совокупным открытым валютным позициям клиентов (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);

меры контроля и снижения уровня риска на валютном рынке, что обеспечивает регулирование валютного рынка в целях повышения его эффективности. Совершенствование процедур валютного регулирования операций с производными финансовыми инструментами создаст необходимые условия для более активного использования резидентами эффективных стратегий управления и хеджирования валютных рисков.

Вышеназванные изменения организации элементов в национальной валютной системе будут способствовать созданию новой системы связей, новой структуры и целостности валютного рынка.

Организация единой системы пруденциального регулирования и надзора финансового рынка по функциональному принципу, выражающаяся в единстве норм пруденциального регулирования финансовых институтов разного типа, осуществляющих операции одного вида, в том числе валютные, будет способствовать обеспечению стабильности финансового рынка в целом и активизации использования инновационных инструментов валютной политики.

1. Ляшенко В. И. Финансово-регуляторные режимы стимулирования экономического развития: введение в экономическую режимологию: моногр. / В. И. Ляшенко; НАН Украины, Ин-т экономики пром-сти. – Донецк, 2012. – 370 с.

2. Маркусенко М. В. Валютная политика как элемент валютной системы / М. В. Маркусенко // Вестник Ассоциации белорусских банков. – 2003. - № 24.

3. Маркусенко М. В. Посткризисные проблемы функционирования национальной валютной системы Республики Беларусь / М. В. Маркусенко // Вестник Ассоциации белорусских банков. – 2011. - №1. – С. 6–15.

4. Маркусенко М. В. Эффективность функционирования национальной валютной системы / М. В. Маркусенко // Экономика и менеджмент. – 2011. – № 1. – С. 163-172.

5. Международные валютно-кредитные отношения // Под редакцией д.э.н., профессора, Л.Н. Красавиной, 2-е изд., перераб. и доп., Москва, 2004. <http://www.bibliotekar.ru/valyutno-creditnye-otnosheniya/index.htm>

6. Моисеев С. Р. Международные валютно-кредитные отношения / С. Р. Моисеев. – 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство «Дело и сервис», 2007.

7. Моисеев С. Р. Политика валютных интервенций центральных банков: сущность, теневые механизмы и эффективность операций Банка России // С. Р. Моисеев, Финансы и кредит. – 2002. - № 11. – С. 46-53

8. Наговицын А. Г. Валютная политика / А.Г. Наговицын. – М.: «Экзамен», 2000. – 187с.

9. Сабитов Н. Х., Тихонова Р. У. Операции Банка России на открытом рынке: этапы развития// Н. Х.Сабитов, Р. У.Тихонова, Деньги и кредит, 2010, №12, с.44.

10. Шегда А. В. Основы менеджмента. – К.: Тов. "Знання", 1998. – 512 с.

References

1. Lyashenko V. I. Finansovo-regulyatornyye rezhimy stimulirovaniya ekonomicheskogo razvitiya: vvedeniye v ekonomicheskuyu rezhimologiyu: monogr. / V. I. Lyashenko; NAN Ukrainy, In-t ekonomiki prom-sti. – Donetsk, 2012. – 370 s.





2. Markusenko M. V. Valyutnaya politika kak element valyutnoy sistemy / M. V. Markusenko //, Vestnik Assotsiatsii belorusskikh bankov. – 2003. - № 24.

3. Markusenko M. V. Postkrizisnyye problemy funktsionirovaniya natsional'noy valyutnoy sistemy Respubliki Belarus' / M. V. Markusenko //, Vestnik Assotsiatsii belorusskikh bankov. – 2011. - №1. – S. 6–15.

4. Markusenko M. V. Effektivnost' funktsionirovaniya natsional'noy valyutnoy sistemy / M. V. Markusenko // Ekonomika i menedzhment. – 2011. – № 1. – S. 163-172.

5. Mezhdunarodnyye valyutno-kreditnyye otnosheniya // Pod redak-tsiyey d.e.n., professora, L.N. Krasavinoy, 2-ye izd., pererab. i dop., Moskva, 2004.
<http://www.bibliotekar.ru/valyutno-creditnye-otnosheniya/index.htm>

6. Moiseyev S. R. Mezhdunarodnyye valyutno-kreditnyye otnosheniya / S. R. Moiseyev. – 2-ye izd., pererab. i dop. — M.: Izdatel'stvo «Delo i servis», 2007.

7. Moiseyev S. R. Politika va-lyutnykh interventsii tsentral'nykh bankov: sushchnost', tenevyye mekhaniz-my i effektivnost' operatsiy Banka Rossii // S. R. Moiseyev, Finansy i kredit. – 2002. - № 11. – S. 46-53.

8. Nagovitsyn A. G. Valyutnaya politika / A.G. Nagovitsyn. – M.: «Ekzamen», 2000. – 187 s.

9. Sabitov N. KH., Tikhonova R. U. Operatsii Banka Rossii na ot-krytom rynke: etapy razvitiya// N. KH.Sabitov , R. U.Tikhonova, Den'gi i kredit, 2010, №12, s.44.

10. Shegda A. V. Osnovy me-nedzhmenta. – K.: Tov. "Znannya", 1998. – 512 s.

Маркусенко М. В.

Проблеми і нові напрямки валютної політики в Республіці Білорусь

На основі аналізу реалізованих заходів валютної політики для Республіки Білорусь автором розроблені напрями вдосконалення її інструментів, запропоновані нові шляхи розвитку валютної політики, комплекс заходів з регулювання валютного ринку на основі нового критерію (за елементами механізму функціонування ефективного ринку). При розгляді розвитку як програми акцент передбачається на діяльність, тобто тут важливі порядок і набір процедур, а також перелік заходів, що сприяють досягненню поставленої мети. Використання запропонованого підходу дозволить центральному банку забезпечити орієнтацію валютної політики більшою мірою на середньострокові і довгострокові результати з формуванням певної стратегії, підвищити рівень комплексності та цілеспрямованості валютного регулювання.

Ключові слова: національна валютна система, збалансований економічний розвиток, валютна політика, валютний курс, дисконтна політика, валютні інтервенції, валютний ринок.

Markusenko M.

Problems and new directions of monetary policy in Belarus

Based on the analysis of monetary policy measures implemented by the Republic of Belarus to the author developed ways of improving its tools offer new ways of development of monetary policy, a set of measures to regulate the foreign exchange market on the basis of new criteria (the elements of the functioning of an efficient market). When considering development as a program focus is supposed to work, then there are important procedures and a set of procedures and a list of activities that contribute to this goal. Using the proposed approach would allow the central bank to ensure the orientation of monetary policy more on medium and long-term results with the formation of a specific strategy to increase the level of complexity and targeting of foreign exchange regulation.

Keywords: national monetary system, balanced economic development, monetary policy, exchange rate, discount policy, foreign exchange intervention, the currency market.

Рецензент: Павлов К. В. – доктор экономических наук, профессор, проректор по научной работе Ижевского института управления, заведующий кафедрой «Экономика» Камского института гуманитарных и инженерных технологий, г. Ижевск, Российская Федерация.

Reviewer: Pavlov K. – Professor, Ph.D. of Economics, vice-rector of sciences Izhevsk of institute of management, head of Economy Department Kamsky institute of humanitarian and engineering technologies, Izhevsk, Russian Federation.

e-mail: kvp_ruk@mail.ru

Статья подана
14.05.2015 г.