

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

ФПГ и ТНК (в том числе и в оборонных отраслях), лизинговых компаний и совместных предприятий. При этом не исключать возможные выгодные варианты создания ФПГ, различных совместных производств и предприятий на территории Республики Беларусь с участием соседних стран – Украины, Польши, стран Балтии, а также создания совместных предприятий машиностроительного комплекса за рубежом с использованием местного капитала и имеющейся инфраструктуры для продвижения производимой продукции на внутренний и внешние рынки.

4. Активизировать деятельность соответствующих государственных органов по реальному выполнению принятой «Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2020 г.», наполнив ее определенными программами тактического плана и достаточными финансовыми ресурсами, исключить ненаучный подход в ее реализации, различного рода отклонениями от ее основных положений, разбазаривания финансов на второстепенные и стратегически незначимые проекты.

5. Ускорить процессы модернизации и технологического перевооружения большинства отечественных предприятий и на этой основе существенно улучшить качественные параметры и конкурентоспособность выпускаемой продукции, постараться удержать отдельные ниши на мировом рынке и странах СНГ, а по отдельным товарным позициям захватить некоторые сегменты в определенных регионах мира путем эффективного международного маркетинга в целях диверсификации производимой продукции и рынков сбыта

6. Правительству Республики Беларусь необходимо четко определить те объекты, которые в будущем должны остаться в системе государственной собственности, а также которые должны быть акционированы, а отдельные из которых должны быть приватизированы. Осуществление модернизации первых может быть осуществлено частично и за счет государственного бюджета, а остальные за счет привлекаемых средств из других источников или инвесторов. Приватизация государственной собственности будет способствовать не только технологическому перевооружению и модернизации данных предприятий, но и позволит повысить страновой рейтинг, улучшит инвестиционную привлекательность национальной экономики.

7. Национальному Банку Республики необходимо адаптировать денежно-кредитную и валютную политику к реалиям ЕЭП, сосредоточить основное внимание на сдерживании инфляционных процессов при одновременном снижении ставки рефинансирования, в определенных благоприятных условиях осуществить деноминацию национальной денежной единицы и обеспечить при этом рост золотовалютных резервов. Данные мероприятия помогут выполнить требования МВФ и получить определенные кредитные ресурсы.

Таким образом, в результате исследования было выявлено следующее:

1. ЕЭП – это поэтапно формируемый общий рынок, открытый для вступления новых стран, где учитываются индивидуальные интересы и особенности каждой страны-участницы, где базовые соглашения основаны на нормах ВТО.

2. Создание ЕЭП было предопределено целым комплексом предпосылок и условий объективного и субъективного характера в развитии стран СНГ.

3. Анализ опыта функционирования ТС и ЕЭП позволяет констатировать следующее:

- необходима политическая воля со стороны руководства соответствующих стран и политической элиты на определенные шаги в интеграционных процессах;

- определяющую роль в интеграционных объединениях играют наиболее сильное, как в экономическом, так и оборонном плане государство (Российская Федерация), которое определяет нормативно-правовое поле функционирования данного объединения;

- участие в международной экономической интеграции приносит странам-участницам, несомненно, определенные социально-экономические и политические эффекты, а также обостряет некоторые проблемы.

4. Основной проблемой в успешном функционировании ЕЭП является – достижение консенсуса в гармонизации социально-экономических и политических интересов стран-участниц, исключения различных «торговых войн» в рамках интеграционного объединения.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Загорец, В.С. Международная миграция как фактор формирования трудовых ресурсов Республики Беларусь // Проблемы управления - 2011. - №3. - С.78-83.
2. Заработная плата белорусов в 2 раза ниже чем жителей России // <http://neus.mail.ru/belorussia/economis> - дата доступа 17.02.2013.
3. Матяс, А.А. Макроэкономическая политика в Республике Беларусь и перспективы сбалансированности развития национальной экономики // белорусский экономический журнал. -2012. -№4.- С.4-22.
4. Спартак, А.Н. Евразийская экономическая интеграция – состоявшийся и открытый для широкого международного сотрудничества интеграционных процессов // Международная экономика.-2013.-№ 1.-С.55-64.
5. Экономика – основа интеграции// [http:// www.bpe. by/](http://www.bpe.by/) -Дата доступа 17.11.2013.

ЭВОЛЮЦИЯ РЕЖИМА ВАЛЮТНОГО КУРСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Левкович А.П., к.э.н., доцент, доцент кафедры международного бизнеса Белорусского государственного экономического университета (Республика Беларусь)

Левкович А.П. Еволюція режиму валютного курсу в Республіці Білорусь.

У статті розкривається еволюція режимів валютного курсу в Республіці Білорусь. Узагальнено основні фактори вибору режиму валютного курсу. Виділено основні етапи еволюції режимів валютного курсу, висвітлена їх характеристика. Виявлено головні тенденції у зміні режиму валютного курсу в Республіці Білорусь: рух від фіксованих до плаваючих режимів валютного курсу. Доведено, що політика курсоутворення формується виходячи з балансування цілей внутрішньої і зовнішньої рівноваги. Однак, посилення функцій валютного курсу як інструменту стримування інфляції призводить, як правило, до зниження його ефективності як інструменту скорочення зовнішнього дефіциту. Виявлено, що специфіка політики валютного курсу визначається характером економіки Республіки Білорусь як малої відкритої економіки та її високим рівнем імпортомісткістю. Перехід до режиму плаваючого валютного курсу та забезпечення його стійкості передбачає здійснення структурної перебудови національної економіки і посилення ролі немонетарних чинників підтримки конкурентоспроможності.

Ключові слова: режим валютного курсу, грошово-кредитна політика, політика курсоутворення, інфляція, дефіцит поточного рахунку, вільне плавання, фіксація до однієї валюти, валютний коридор, змінна фіксація.

Левкович А.П. Эволюция режима валютного курса в Республике Беларусь.

В статье раскрывается эволюция режимов валютного курса в Республике Беларусь. Обобщены основные факторы выбора режима валютного курса. Выделены основные этапы эволюции режима валютного курса, дана их характеристика. Выявлена главная тенденция в изменении режима валютного курса в Республике Беларусь: движение от фиксированных к плавающим режимам валютного курса. Доказано, что политика курсообразования формируется исходя из балансирования целей внутреннего и внешнего равновесия. Однако усиление функций валютного курса как инструмента сдерживания инфляции приводит, как правило, к снижению его эффективности как инструмента сокращения внешнего дефицита. Выявлено, что специфика политики валютного курса определяется характером экономики Республики Беларусь как мало открытой экономики и ее высокой импортоемкостью. Переход к режиму плавающего валютного курса и обеспечение его устойчивости предполагает осуществление структурной перестройки национальной экономики и усиление роли

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

немонетарных факторов поддержания конкурентоспособности.

Ключевые слова: режим валютного курса, денежно-кредитная политика, политика курсообразования, инфляция, дефицит текущего счета, свободное плавание, фиксация к одной валюте, валютный коридор, скользящая фиксация.

Levkovich A.P. The evolution of the exchange rate regime in Belarus.

The article describes the evolution of exchange rate regimes in Belarus. The main factors of choice of exchange rate regime are summarized. The basic stages of the evolution of the exchange rate regime are pointed out. The main trend in the exchange rate regime in the Republic of Belarus is identified: the movement from fixed to floating exchange rate regime. It is proved that the exchange rate policy is formed on the basis of balancing the purposes of internal and external balance. However, strengthening the functions of the exchange rate as a tool to curb inflation generally leads to a decrease in its effectiveness as a tool for reducing the external deficit. It is revealed that the specific exchange rate policy is determined by the nature of the economy of the Republic of Belarus as a small open economy and its high import capacity. The transition to a floating exchange rate and its sustainability involves structural adjustment of the national economy and strengthening the role of non-monetary factors in maintaining competitiveness.

Keywords: exchange rate regime, monetary policy, exchange rate policy, inflation, current account deficit, free swimming, fixing to a single currency, the currency corridor, sliding lock.

Одной из важнейших задач формирования внешнеэкономической политики государства является выбор адекватного режима валютного курса и его изменение в соответствии с трансформацией условий функционирования национальной экономики. Анализ эволюции режимов валютного курса в странах с переходной экономикой, а в последующем с формирующимся рынком позволил выявить основные факторы выбора режима валютного курса и некоторые тенденции его эволюции. В частности, доминирующей тенденцией в странах Центральной и Восточной Европы явилась тенденция последовательного перехода от плавающих в начале трансформационного периода к фиксированным и далее, по завершении структурной перестройки экономики, к плавающим режимам на качественно новом уровне экономического развития. Исследование эволюции режимов валютного курса в Республике Беларусь и макроэкономических и внешнеэкономических факторов формирования политики курсообразования позволяет выявить тенденции их изменения в экономике республики и определить перспективы валютного режима. Таким образом, целью данной работы выступает обобщение эволюции режимов валютного курса в Республике Беларусь и выявление тенденций в их изменении.

За время проведения независимой денежно-кредитной политики в Республике Беларусь сложился определенный механизм формирования политики валютного курса. Среди основных факторов выбора курсовой политики следует выделить высокие изначальные экономические диспропорции и гиперинфляцию, незрелость финансовых институтов и финансового рынка, высокую долларизацию экономики, особенности трансмиссионного механизма (связанные с доминированием кредитного канала и канала валютного курса), низкие темпы проведения реформ и сильное вмешательство государства в экономику, зависимость от результатов внешней торговли, особенности фискальной политики и политики доходов.

В эволюции валютной политики Республики Беларусь можно выделить несколько этапов, каждый из которых характеризуется своими целями, инструментами их достижения и результатами. Основным критерием их выделения явился применяемый режим валютного курса. Эти этапы включают следующие:

1. Формирование национальной валютной политики (1991-1992 гг.).
2. Свободное плавание (1993- I кв. 1995 г.).
3. Фиксация к одной валюте (II кв. 1995 - I кв. 1996 гг.).
4. Валютный коридор (II кв. 1996 – III кв. 1999 г.).
5. Скользящая фиксация (III кв. 1999 г. – 2003 г.).
6. Жесткая привязка (2004-2007 гг.).
7. Горизонтальный коридор (2008 -2011 гг.).
8. Гибкий валютный курс (IV кв. 2011 г. – по настоящее время).

Формирование национальной валютной политики. В период 1991-1992 гг. политика Национального банка Республики Беларусь следовала в русле политики Центрального Банка Российской Федерации. Объективными предпосылками этого явились схожесть процессов, протекавших в национальных экономиках Республики Беларусь и Российской Федерации, а также обращение на территории Республики Беларусь в качестве официального платежного средства российского рубля (точнее, советского рубля образца 1961 г.). В связи с необходимостью снижения инфляции, стабилизации экономики и предотвращения спада производства Национальный банк имел целью проведение умеренно-ограничительной эмиссионной политики (таблица 1).

Таблица 1 - Некоторые макроэкономические показатели Республики Беларусь в 1992-1999 гг.

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
ИПЦ, % к соотв. периоду прошлого года	971.0	1190.2	2221.0	709.3	52.7	63.8	73.0	293.7
Дефицит текущего счета платежного баланса, %ВВП	-	-2.7	-3.0	-3.3	-3.5	-6.1	-6.7	-1.6
Реальный эффективный валютный курс (на основе ИПЦ) (2000 = 100%)	-	-	-	-	109.7	92.7	102.6	95.3
Внешний долг, % ВВП	10.7	39.8	25.8	14.5	6.6	6.9	8.9	10.4
Дефицит государственного бюджета, % ВВП	-1.9	-5.5	-3.5	-2.7	-1.9	-2.2	-1.4	-2.9
Государственные расходы, % ВВП	-	-	-	-	28.3	32.9	35.5	37.8
Сальдо финансового счета платежного баланса за вычетом резервных активов, % ВВП	-	-	3.5	4.1	-1.6	4.2	4.1	2.8
Долларизация (депозиты в ин. валюте/МЗ), %*	-	-	47.1	38.2	30.8	37.5	55.3	69.1
Золотовалютные резервы РБ в международном определении, дней импорта	-	-	-	-	24.7	17.3	16.1	17.9

Однако для ликвидации платежного кризиса, финансирования дефицита бюджета, поддержки сельского хозяйства потребовалась значительная денежная эмиссия (около 44 млрд. рублей). Общий размер кредитов, предоставленных Национальным банком в 1992 г. по сравнению с предыдущим годом увеличился в 1,87 раза, что не могло не стимулировать инфляционные процессы. В то же время ставка процента по кредитам значительно отставала от уровня инфляции, что превращало банковский кредит в своего рода дотации предприятиям.

Политика валютного курса в Республике Беларусь до 1992 г. полностью соответствовала политике Центробанка России. В республике существовало три курса: официальный (0,55 коп. за 1 доллар США), коммерческий (1,66 руб. за доллар США) и рыночный.

Политика множественности курсов была направлена, прежде всего, на сохранение уровня цен на социально значимые товары, сырье и топливо, закупаемые в России, недопущение роста дефицита государственного бюджета.

С 18 марта 1992 г. Национальный банк ввел три официальных курса – коммерческий курс (100 руб. за доллар), государственный курс покупки (25 руб. за доллар), курс иностранных инвестиций (15 руб. за доллар), - а с 25 марта был введен четвертый – специальный курс по импорту.

Обособление безналичного оборота произошло в июле 1992 г. в результате введения системы корреспондентских счетов между центральными банками Российской Федерации и Республики Беларусь. В наличном обращении до июля 1993 г. использовался российский рубль образца 1961-1992 гг. Кроме того, в розничном товарообороте для расчетов широко применялся доллар США.

Множественность валютных курсов, административное курсообразование, значительный рост эмиссионного кредитования –

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

характерные черты данного этапа, - привели к росту инфляции, развитию теневого сектора, долларизации экономики (особенно в сфере розничной торговли) (см. таблицу 1). Обособление денежного обращения требовало введения национальной денежной единицы.

Свободного плавание. С начала 1993 г. Национальный банк переходит от административной фиксации курса к практике установления единого курса, определяемого на основе спроса и предложения на внутреннем межбанковском валютном рынке. Курс рассчитывается как средневзвешенная величина. С середины марта 1993 г. в безналичном обороте вводится белорусский рубль в качестве официальной денежной единицы республики. В процессе дальнейшей либерализации официальный единый курс Национального банка определяется методом фиксинга по результатам торгов Межбанковской валютной биржи.

В течение 1994 – начале 1995 г. валютная политика действительно являлась либеральной, курс валюты определялся соотношением спроса и предложения на бирже. Участие Национального банка в торгах для реализации целей курсообразования ограничивалось проведением валютных интервенций для сглаживания крупных разовых скачков. Дополнительным стимулом к использованию национальной валюты явились мероприятия Национального банка, направленные на замещение доллара США и иных валют в розничном товарообороте. И все же обменный курс национальной валюты неуклонно снижался и весьма быстрыми темпами: за 1994 г. в 15,2 раза. Основными причинами падения курса явились значительное расширение денежной массы вследствие резкого увеличения объемов кредитной эмиссии (особенно во 2-ой половине 1994 г.) и рост спроса на валюту для погашения задолженности перед Россией по энергоресурсам.

Таким образом, этап свободного плавания характеризовался такими важными результатами как введение национальной валюты – белорусского рубля, переход к единому валютному курсу, устанавливаемому на основе равновесия спроса и предложения, а также признание роли механизма валютного курса в корректировке дефицита торгового и платежного балансов.

Фиксация к одной валюте. Период II кв. 1995 - II кв. 1996 гг. характеризовался как время валютной стабилизации, когда курс установился на уровне 11 500 белорусских рублей за доллар США и поддерживался валютными интервенциями. Стабилизация курса происходила в условиях спада производства. Она явилась результатом довольно жесткой денежно-кредитной политики Национального банка, которая имела своей целью ограничение темпов инфляции, роста денежной массы путем жесткого контроля эмиссии, ограничение покрытия дефицита бюджета, стимулирование неэмиссионных источников кредитования дефицита бюджета за счет развития рынка государственных ценных бумаг, а также повышение роли ставки процента в экономике путем стимулирования положительных реальных ставок по кредитам и депозитам. В целом, стабилизация валютного курса в первой половине 1995 г. явилась следствием проводимой монетарной политики.

Основными инструментами денежно-кредитной политики явились ограничение кредитной эмиссии и обеспечение положительных реальных ставок. Так, кредитная эмиссия в первой половине 1995 г. составила 22% от объема эмиссии во второй половине 1994 г. С начала 1995 г. Национальный банк стал устанавливать ставку рефинансирования и обязательную минимальную ставку по срочным рублевым вкладам на уровне, превышающем темпы роста потребительских цен. Далее, росту спроса на белорусский рубль способствовало признание его в качестве единственного законного платежного средства на территории Республики Беларусь.

В результате проводимых мер спрос на белорусские рубли вырос, произошло улучшение структуры денежной массы за счет увеличения доли срочных рублевых вкладов в совокупной рублевой массе. Одновременно вырос и курс белорусского рубля с 11 700 до 11 500 руб. за долл., и был зафиксирован на этом уровне с целью недопущения его дальнейшей девальвации и ее возможных последствий в форме сокращения экспорта и валютных поступлений. Национальный банк был вынужден покупать иностранную валюту в ходе валютных интервенций, в результате чего практически к середине года были созданы валютные резервы в размере 200 млн. долларов. Однако Национальному банку не удалось стерилизовать рост денежной массы, возникшей в результате проведения интервенций, что имело своим следствием дальнейший ее рост, падение ставок и усиление давления на рубль.

Начиная со второй половины 1995 г. на валютном рынке стали нарастать негативные тенденции. Им предшествовали снижение ставки рефинансирования, отмена нижней границы ставок по срочным вкладам, в результате чего реальные ставки в отдельные месяцы вообще были отрицательными, рост кредитной эмиссии, которая во втором полугодии 1995 г. по сравнению с первым увеличилась в 11 раз. На биржевых торгах спрос на иностранную валюту превысил ее предложение почти на 50%. В то же время, обменный курс рубля оставался на прежнем уровне. Его роль существенно изменилась. Если ранее фиксированный курс рубля был следствием проводимой жесткой денежно-кредитной политики, то в рассматриваемый период он стал использоваться в качестве отдельного инструмента сдерживания инфляции.

Фиксация на неизменном уровне номинального курса рубля на протяжении значительного периода времени, эмиссия и снижение ставок вызвали рост реального курса. Курс рубля оказался существенно завышенным. В частности, разрыв официального курса Национального банка и курса Forex к апрелю 1996 г. составил 30%. Завышение реального курса привело к падению экспорта. Отрицательное сальдо торгового баланса увеличилось на 35,0% и составило -665,7 млн. долл. США.

Общим результатом данного этапа эволюции валютной политики можно назвать снижение инфляции. При этом не были учтены потребности экспорториентированных производств в стимулировании экспорта, в результате чего рост реального курса способствовал ухудшению торгового баланса страны.

Валютный коридор. Растущее напряжение на валютном рынке можно было снять путем девальвации национальной валюты. Национальный банк начал планомерную девальвацию валюты, ограничив ее рамками валютного коридора для сдерживания инфляционных процессов. Режим валютного коридора была введен Указом Президента Республики Беларусь №31 «О совершенствовании денежно-кредитной политики» от 25.01.1996г. Девальвация была начата с апреля 1996 г. на уровне 100% от темпов инфляции. Кроме того, была введена 100% обязательная продажа валютной выручки, 10% сбор в фонд поддержки экспортеров, взимаемый с покупателей валюты. Это позволило снять напряжение на валютном рынке и достигнуть желаемых темпов инфляции (инфляция понизилась с 30% в месяц в 1995 г. до 2-3% во втором полугодии 1996 г.). Однако разрыв между реальным и номинальным курсом сохранялся. Реальный курс рубля был завышен, что приводило к росту отрицательного сальдо торгового баланса (таблица 1). Отрицательное сальдо торгового баланса в условиях снижения ставки рефинансирования Национального банка и увеличения объемов кредитной эмиссии привело к постоянному и значительному превышению спроса на иностранную валюту над ее предложением на торгах Межбанковской валютной биржи. Попытки Национального банка решить проблему введением валютных ограничений не давали серьезных результатов. Система множественных валютных курсов была восстановлена. При этом с середины 1996 и практически до середины 2000 г. существовали (с незначительными изменениями) следующие виды курсов: официальный курс, курс наличной валюты, рыночный курс- курс, являвшийся фактически курсом «черного» рынка. Последний определялся котировками белорусского рубля на межбанковском валютном рынке соседних стран. В частности, основной объем торгов совершался на московском межбанковском валютном рынке.

Множественность курсов вновь привела к бурному развитию теневого рынка иностранной валюты. В результате, основным следствием введения системы множественных курсов (как элемента политики фиксированного курса в рамках валютного коридора) стало сужение базы налогообложения, невыполнение национального бюджета и криминализация общества. О неэффективности проводимой политики валютного коридора как инструмента стимулирования экспорта свидетельствует снижение темпов его прироста в 1996-1997 гг. и просто сокращения в 1997-1999 гг. Множественность валютных курсов привела к росту бартерных операций, позволившим экспортерам ограничить продажу валютных поступлений по официальному курсу (завышенному по сравнению с рыночным, например, котировками Forex, почти на 50%), недопущению валюты в страну, что было чревато осложнением расчетов по импорту. В течение периода политики валютного коридора валютные резервы Национального банка уменьшились с 35-40 дней импорта в середине 1995 г. до 16 дней в начале 1999 г., и не могли стать серьезным источником поддержания курса. Отставание темпов девальвации от темпов инфляции вело к росту реального курса, сокращению экспорта и росту отрицательного сальдо торгового баланса.

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

Общим результатом данного этапа эволюции валютной политики можно назвать снижение инфляционно-девальвационного потенциала. Однако сохранялся разрыв между официальным и рыночным курсами иностранной валюты, складывающийся реальный курс не обеспечивал стимулов наращивания экспорта, сохранялся значительный дефицит внешней торговли.

Скользкая фиксация. К середине 1999 г. стало очевидным, что противостояние инфляции путем удержания курса приведет лишь к сокращению экспортного потенциала страны. Необходимость возврата к политике единого курса и некоторой либерализации валютного регулирования предопределила основные цели денежно-кредитной политики на IV квартал 1999 и 2000 гг. Однако предложенная Национальным банком модель скользящей фиксации предполагала соответствие рублевой денежной базы золотовалютным резервам государства. При этом условием данной политики было ограничение девальвации национальной валюты на уровне не более 2% в месяц. С учетом имевшихся на начало 2000 г. золотовалютных резервов провести эти мероприятия было довольно сложно. Далее, более высокие темпы инфляции в Беларуси по сравнению со странами – основными торговыми партнерами могли быть компенсированы только девальвацией белорусского рубля.

Второй целью данного этапа развития денежно-кредитной политики Республики Беларусь стало ограничение кредитной эмиссии и обеспечение реальных процентных ставок. Она также включала стерилизацию денежной массы путем эмиссии государственных ценных бумаг, т.е. безэмиссионное финансирование дефицита государственного бюджета. Проблема множественных валютных курсов была решена путем значительной девальвации национальной валюты. За 1999 г. номинальный официальный курс белорусского рубля снизился в 3,0 раза и еще в 3,7 раза за 2000 г.

Национальным банком были предприняты также меры по существенному ослаблению валютных ограничений, что позволило обеспечить в 2001 г. конвертируемость белорусского рубля по текущим операциям платежного баланса. 5 ноября 2001 г. состоялось юридическое оформление присоединения Республики Беларусь к VIII статье (2,3 и 4 разделы) Устава МВФ. Белорусский рубль в соответствии с требованиями статей Соглашения МВФ стал конвертируемым по текущим операциям платежного баланса [7, с.157].

В период 2002-2003 гг. курсовая политика осуществлялась посредством плановой девальвации номинального курса белорусского рубля. Так, за 2003 г. обменный курс белорусского рубля к доллару США снизился на 12,0%, к российскому рублю – на 21,0%. Целями политики курсообразования в 2004 г. явились ограничение инфляционно-девальвационных процессов в стране и недопущение укрепления реального курса относительно валют стран - основных торговых партнеров Республики Беларусь в размерах, которые могут оказать негативное влияние на состояние внешней торговли страны.

Фиксированная привязка. Основной целью денежно-кредитной политики этого периода явилось обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам.

Обеспечение устойчивости белорусского рубля было направлено, прежде всего, на последовательное снижение инфляционных процессов в стране и достижение финансовой стабилизации. В валютной политике республики обменный курс белорусского рубля был принят в качестве номинального якоря, сдерживающего инфляцию. Достижение этой цели в 2001-2003 гг. обеспечивалось путем плавной, предсказуемой динамики обменного курса белорусского рубля, а к середине 2004 г. была достигнута стабилизация обменного курса. Условием замедления темпов девальвации выступало ограничение темпов инфляции.

Политика курсообразования предусматривала одновременно и поддержку конкурентоспособности национальной экономики на внешнем и внутреннем рынках. Решение данной задачи предполагалось осуществить путем недопущения укрепления реального курса по отношению к валютам стран - основных торговых партнеров в размерах, влекущих снижение эффективности внешней торговли.

В 2006 г. в связи со снижением инфляции (см. таблицу 2) Национальный банк Республики Беларусь не объявлял девальвацию обменного курса белорусского рубля к доллару США и российскому рублю. В основные целевые параметры деятельности Национального банка вместо плановой девальвации был введен симметричный коридор колебаний вокруг центральной траектории. Так, в 2007 г. изменение официального обменного курса белорусского рубля должно было составить +4% к российскому рублю и +2,5% к доллару США. Отказ от установления параметров плановой девальвации был связан с падением инфляции до однозначной цифры в 2005 г. Падение инфляции позволило поддерживать высокую стабильность валютного курса белорусского рубля без угрозы потери конкурентоспособности экспортеров.

Таблица 2 – Некоторые макроэкономические показатели Республики Беларусь в 2000-2007 гг.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
ИПЦ, % к соотв. периоду прошлого года	168.6	61.1	42.6	28.4	18.1	10.3	7.0	8.4
Дефицит текущего счета платежного баланса, %ВВП	-2.7	-3.3	-2.2	-2.4	-5.2	1.4	-3,9	-6,6
Реальный эффективный валютный курс (на основе ИПЦ) (2000 = 100%)	100.0	67.9	70.1	67.9	66.2	66.1	64.4	61.0
Внешний долг, % ВВП	12.1	20.4	22.7	23.4	21.3	17.1	18.2	28,4
Дефицит государственного бюджета, % ВВП	-0.6	-1.7	-0.2	-1.6	0.0	-0.5	1.4	0.6
Государственные расходы, % ВВП	35.4	35.1	33.2	35.0	44.1	47.9	47.0	49.4
Сальдо финансового счета платежного баланса за вычетом резервных активов, % ВВП	0.7	2.7	4.6	2.0	4.9	-0.2	4.6	5,8
Долларизация (депозиты в ин. валюте/МЗ), %*	65.4	56.9	51.1	46.6	41.4	35.5	34.2	31.8
Золотовалютные резервы РБ в международном определении, дней импорта	16.6	16.1	19.6	16.1	17.4	28.5	22.8	53.8

Источник: составлено по данным Всемирного банка, ЕБРР, МВФ, Министерства статистики и анализа, Национального банка Республики Беларусь

Установление коридоров средней ширины (от 2% до 4% в 2006-2007 гг.) обусловлено тем, что очень узкий коридор сужает возможности реакции на внешние и внутренние шоки, в то время как очень широкий предусматривает возможность значительных колебаний обменного курса, что снижает его эффективность в качестве якоря для инфляционных ожиданий.

Использование режима скользящей фиксации позволило стабилизировать рост цен до однозначных цифр. В этот период обменный курс белорусского рубля был стабилизирован, что вместе с низкой инфляцией позволило избежать переоценки реального валютного курса. Устойчивая стабилизация обменного курса позволила Международному Валютному Фонду переклассифицировать режим валютного курса белорусского рубля в сторону большей жесткости: со скользящей фиксации до фиксированной привязки. [1, с. 157]

Горизонтальный коридор. В 2008 г. в Республике Беларусь был осуществлен переход к использованию режима привязки белорусского рубля к одной валюте – доллару США - в рамках горизонтального коридора с диапазоном колебаний в $\pm 2,5\%$. Нижней границей снижения курса белорусского рубля к доллару США являлась величина в 2200 белорусских рублей за один доллар, которая была достигнута к 13 декабря 2008 г. Достижение верхней границы коридора было обусловлено, прежде всего, значительным укреплением с августа 2008 г. доллара США на мировом валютном рынке, что в свою очередь повлекло резкий рост реального эффективного валютного курса белорусского рубля. Ускорение темпов снижения номинального курса белорусского рубля имело своей целью снижение реального курса для повышения ценовой конкурентоспособности отечественного экспорта на зарубежных рынках и снижения конкурентоспособности импорта на внутреннем рынке республики, что было особенно важно в условиях разворачивающегося мирового финансового кризиса. Данная мера была также направлена на выравнивания нарастающего отрицательного сальдо внешней торговли,

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

текущего счета платежного баланса, дефицит которого в 2007 г. составил - 6,6, а в 2008 г. - 8,2 % к ВВП (таблица 3).

Таблица 3 - Некоторые макроэкономические показатели Республики Беларусь в 2008-2012 гг.

	2008	2009	2010	2011	2012
ИПЦ, % к соотв. периоду прошлого года.	114,8	113,0	107,8	153,2	159,2
Дефицит текущего счета платежного баланса, %ВВП	-8,2	-12,5	-15,0	-8,6	-2,7
Реальный эффективный валютный курс (на основе ИПЦ) (2000 = 100%)	98,7	98,4	94,3	86,6	92,8
Внешний долг, % ВВП	20,6	24,9	44,8	51,6	57,9
Дефицит государственного бюджета, % ВВП	+1,4	-0,7	-2,6	+2,1	+0,5
Государственные расходы, % ВВП	49,2	46,4	32,2	26,7	29,9
Сальдо финансового счета платежного баланса за вычетом резервных активов, % ВВП	-8,5	-11,6	-13,8	-6,8	-1,5
Долларизация (депозиты в ин. валюте/МЗ), %*	31,3	33,0	42,5	44,0	57,3
Золотовалютные резервы РБ в международном определении, дней импорта	36,6	36,7	55,2	38,0	59,1

Источник: составлено по данным Национального банка Республики Беларусь

С целью повышения конкурентоспособности национальной экономики в начале 2009 г. была также проведена разовая 20-процентная девальвация национальной валюты. Обосновывая необходимость данной меры для повышения конкурентоспособности, Национальный банк указывал на необходимость такой корректировки в условиях мирового кризиса и существенной девальвации национальных валют стран - основных торговых партнеров республики. В частности, за период с начала августа 2008 г. до начала 2009 г. фактическое снижение курса российского рубля по отношению к доллару США составило порядка 25,5 %, а курса украинской гривны – около 59%. Такое значительное ослабление этих валют по отношению к доллару США и привязанному к нему в 2008 г. белорусскому рублю, наряду с другими последствиями мирового экономического кризиса, оказало негативное воздействие на конкурентоспособность белорусской продукции, а, соответственно, на темпы экономического роста и уровень доходов граждан.

Для повышения гибкости режима валютного курса и обеспечения его большей устойчивости в условиях значительной волатильности курсов основных мировых валют, - доллара США и евро, - с 2009 г. Республика Беларусь перешла к использованию режима привязки курса белорусского рубля к корзине валют (доллар США, евро, российский рубль) в рамках горизонтального коридора с диапазоном колебания в $\pm 5\%$. Выбор состава валют в корзине предопределялся рядом факторов, в частности: структурой сбережений и внутреннего валютного рынка страны, финансовых активов, размещенных белорусскими банками за рубежом, а также внешнеторговых операций и поступающей в страну валютной выручки. В силу сохранения высокой степени взаимной неустойчивости мировых валют и с целью сохранения гибкости курсовой политики в июне 2009 г. коридор колебания курса рубля был расширен до $\pm 10\%$. В 2010 г. сохранялся режим валютного коридора в тех же параметрах колебания обменного курса. Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2011 г. предусматривалось сохранение типа режима, но величина коридора снижена до $\pm 8\%$, что предопределилось опытом использования режима в 2010 г. и недостижением фактических значений колебания границ установленного коридора.

Однако к концу 2010 г. негативные тенденции в развитии национальной экономики, формировавшиеся в течение 2007-2009 гг. усилились. Они проявились, прежде всего, в нарастании отрицательного сальдо торгового баланса и текущего счета платежного баланса, росте реального эффективного валютного курса, стабилизации инфляции на уровне двузначных цифр (таблица 3). К тому же в период 2005-2009 гг. характеризовался также удвоением ВВП, которое, однако, сопровождалось четырехкратным ростом широкой денежной массы, расширением кредитной экспансии (задолженность организаций по кредитам и займам выросла за этот период с 9,8 трлн. руб. до 58,2 трлн. руб. или в 5,9 раза), нарастанием дефицита во внешней торговле товарами с -729,0 млн долл. в 2005 г. до - 7265,0 млн долл. США в 2009 г., т.е. почти в 10 раз при росте номинального ВВП в два раза [1,6,5,4].

Диспропорции имели место и в финансовой сфере. На протяжении 2010 г. росли обязательства Национального банка в валюте, и уже в декабре 2010 г. их величина превысила объемы золотовалютных резервов, как в определении МВФ, так и в национальном определении: соответственно на 01.12.2010 г. обязательства составили 7587,9 млн. долл. США, золото-валютные резервы -5705,4 и 6249,9 млн. долл. США.[2] Далее, требования в иностранной валюте коммерческих банков к Национальному банку и на 01.12.2010 г. составили 6560,3 млн. долл. США, а требования Национального банка к коммерческим – 1177,7 млн. долл. США [2].

В целом экономическая динамика данного периода предопределялась доминирующим значением финансовых отношений и включала эмиссию, российские энергетические субсидии, валютные заимствования (внешние и внутренние).

Постепенная отмена в 2007–2011 гг. энергетических субсидий Россией, в том числе поэтапный переход на рыночные цены на газ, мягкая денежно-кредитная и фискальная политика государства, включая активное административное кредитование государственных программ и рост заработных плат в экономике, который стимулировал внутренний спрос и вызвал рост импорта – все это явилось катализатором валютного кризиса, который и разразился в марте 2011 г.

Чрезмерное стимулирование внутреннего спроса, а также фиксация валютного курса привели к резкому росту дефицита текущего счета до 24% ВВП в первом квартале 2011 г. В то же время объем привлеченных внешних заимствований и прямых иностранных инвестиций в начале 2011 г. оказался недостаточным для покрытия дефицита текущего счета, что было обусловлено в том числе проблемами на мировых финансовых рынках.

Для поддержания де-факто фиксированного обменного курса к доллару США Национальный банк Беларуси истощил большую часть валютных резервов (см. рисунок 1), что существенно снизило доверие к белорусскому рублю.

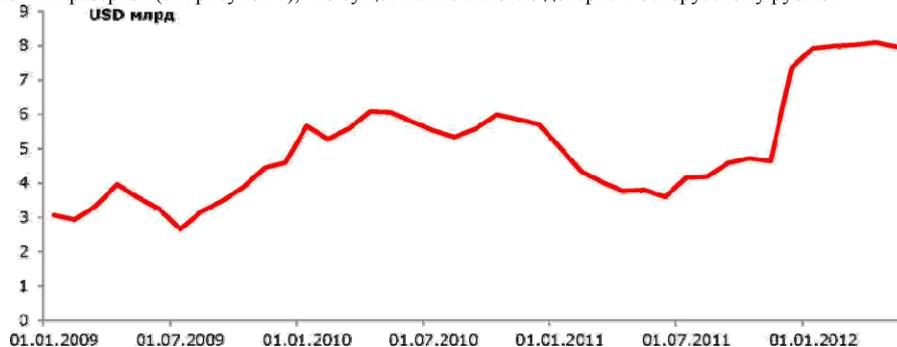


Рисунок 1 – Динамика золотовалютных резервов Республики Беларусь в 2009-2012 гг., млрд долл США

Примечание — Источник: собственная разработка на основе [3].

Введенный в марте 2011 г. контроль над движением капитала привел к возникновению множественности обменных курсов. 24

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

мая белорусский рубль был девальвирован по отношению к доллару с 3155 бел. руб. за долл. США до 4930. Вместе с тем на черном рынке белорусский рубль торговался на еще более низких уровнях. В октябре 2011 г. режим множественности обменных курсов был устранен. Однако этот шаг сопровождался еще одной девальвацией официального курса белорусского рубля уже до примерно 8700 BYR/USD. Таким образом, за 2011 г. белорусский рубль был девальвирован в 2,8 раза.

С IV кв. 2011 г. Республика Беларусь перешла к гибкому валютному курсу. Данный режим поддерживался и в последующие 2012-2013 гг. В настоящее время макроэкономические условия функционирования национальной экономики характеризуются высокими темпами инфляции (сводный ИПЦ составил на ноябрь 2013 г. 113,8% к декабрю 2012 г.), нарастанием дефицита в внешней торговле товарами (-2451,6 млн долл. США за январь-сентябрь 2013 г.), существенным дефицитом текущего счета платежного баланса (-4827,0 млн долл. за январь-сентябрь 2013 г.), высоким уровнем внешнего долга (54,9% к ВВП по состоянию на 1.10.2013 г.), повышением реального курса национальной валюты (индекс реального эффективного валютного курса за январь-август 2013 г. составил 1,089, (2005=100)), низким уровнем золотовалютных резервов (6458,7 млн долл. США по состоянию на 1.11.2013 г.), отсутствием устойчивых источников внешнего финансирования дефицита текущего счета платежного баланса. В силу этого, сохраняются объективные предпосылки для снижения обменного курса национальной валюты и трудности поддержания его устойчивости. Решение данной проблемы лежит на путях осуществления последовательной модернизации и структурной перестройки национальной экономики, обеспечивающих активизацию немонетарных факторов обеспечения ее конкурентоспособности.

Таким образом, исследование эволюции режима валютного курса в Республике Беларусь позволяет сделать следующие выводы:

1. По критерию применяемого режима валютного курса в развитии валютной политики в Республике Беларусь можно выделить восемь основных этапов, с присущими им целями, инструментами и результатами.
2. Эволюция валютной политики в республике в целом характеризовалась переходом от свободного плавания к жесткой фиксации, промежуточным режимам валютного курса и от них к гибкому валютному курсу (управляемому плаванию в современной классификации режимов валютного курса МВФ). Таким образом, основной тенденцией смены режима валютного курса для Республики является движение от фиксированных к плавающим режимам валютного курса.
3. Политика курсообразования формируется исходя из балансирования целей внутреннего (снижение инфляции) и внешнего (устранение дефицита текущего счета платежного баланса) равновесия. Однако, усиление функций валютного курса как инструмента сдерживания инфляции приводит, как правило, к снижению его эффективности (как инструмента сокращения внешнего дефицита).
4. Объективным ограничителем воздействия динамики обменного курса (соответственно режима валютного курса) на конкурентоспособность национальной экономики Республики Беларусь выступает ее специфика как малой открытой экономики и высокая импортоспособность. Поэтому переход к плавающему валютному курсу в политике курсообразования и обеспечение в этих условиях его устойчивости предполагает изменение структуры экспортно-импортных потоков на основе структурной перестройки национальной экономики и обеспечение ее конкурентоспособности посредством использования немонетарных факторов, снижающих зависимость от фактора валютного курса.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Валовой внутренний продукт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/gross.php>. – Дата доступа: 01.12.13.
2. Бюллетень банковской статистики №12 (150) 2011 г. / Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/2011/bulletin2011_12.pdf?v=1 – Дата доступа: 01.12.13.
3. Международные резервные активы Республики Беларусь в соответствии с методологией МВФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/reserveAssets/assets.asp> – Дата доступа: 01.12.13.
4. Основные показатели внешней торговли [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/fttrade1.php> – Дата доступа: 01.12.13.
5. Состояние расчетов в Республике Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/finance1.php> – Дата доступа: 01.12.13.
6. Широкая денежная масса продукт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/MonetaryStat/BroadMoney/> – Дата доступа: 01.12.13.
7. Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions 2006. Washington: International Monetary Fund, 2006. 1275 p.

GEORGIA'S FOREIGN DIRECT INVESTMENT POLICY IN THE PROCESS OF MOVING TOWARDS THE EU

Lekashvili E. Doctor of Economics, Associate professor, Iv. Javakishvili Tbilisi State University (Georgia)

Jamagidze L. Doctor of Economics, Assistant professor, Iv. Javakishvili Tbilisi State University (Georgia)

Лекашвили Е., Джамагидзе Л. Политика прямых иностранных инвестиций Грузии в процессе приближения к ЕС

Прямые закордонні інвестиції надають капітал, технології та ноу-хау і є одним з найбільш ефективних способів для інтеграції у світову економіку. Тому розробка відповідних заходів політики залучення ПІІ є одним з важливих напрямків економічної політики Грузії. У статті розглянуті інструменти політики ПІІ в Грузії за допомогою концептуальної основи ЮНКТАД, яка виділяє три покоління інструментів політики ПІІ. Протягом останніх десятиліть Грузія зробила суттєві реформи в регулюючих інститутах економіки, в тому числі в галузі інвестицій. На сучасному етапі найважливішим завданням є проведення ефективної стратегії економічного та нормативного наближення з ЄС. Проведення першого покоління інструментів інвестиційної політики в Грузії було пов'язано з лібералізацією торгівлі та створенням законодавчої основи для відкритого і недискримінаційного інвестиційного режиму. Створення грузинського Національного Інвестиційного Агентства та Фонду соінвестування були важливими політичними заходами другого покоління. Нарешті, Поглиблена та всеохоплююча зона Вільної Торгівлі (DCFTA) як абсолютно новий вимір економічних відносин Грузії з ЄС є корисною для висвітлення політики ПІІ в широкому контексті економічної стратегії і політики.

Ключові слова: прямі іноземні інвестиції, політика прямих іноземних інвестицій, конвергенція з ЄС.

Лекашвили Е., Джамагидзе Л. Политика прямых иностранных инвестиций Грузии в процессе приближения к ЕС

Прямые зарубежные инвестиции предоставляют капитал, технологии и ноу-хау и являются одним из наиболее эффективных способов для интеграции в мировую экономику. Поэтому разработка соответствующих мер политики привлечения ПИИ является одним из важных направлений экономической политики Грузии. В статье рассмотрены инструменты политики ПИИ в Грузии с помощью концептуальной основы ЮНКТАД, которая выделяет три поколения инструментов политики ПИИ. В течение последних десятилетий Грузия сделала существенные реформы в регулирующих институтах экономики, в том числе в области инвестиций. На современном этапе важнейшей задачей является проведение эффективной стратегии экономического и нормативного приближения к ЕС. Проведение первого поколения инструментов инвестиционной политики в Грузии было связано с либерализацией торговли и созданием законодательной основы для открытого и недискриминационного инвестиционного режима. Создание грузинского Национального Инвестиционного Агентства и Фонда Соинвестирования были важными политическими мерами второго поколения. Наконец, Углубленная и Всеобъемлющая Зона Свободной