

УДК339.743(476)  
УСЛОВИЯ ВЫБОРА ОПТИМАЛЬНОГО РЕЖИМА ВАЛЮТНОГО КУРСА  
ДЛЯ СТРАН С ТРАНЗИТИВНОЙ ЭКОНОМИКОЙ

Т. С. АКУЛИЧ  
Учреждение образования  
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ»  
Минск, Беларусь

Изменение экономической ситуации Республики Беларусь, вызванное кризисными явлениями в финансовой сфере, требует использования государственными органами различных методов и инструментов регулирования экономических процессов. Одним из таких инструментов выступает курс национальной валюты, прямо или косвенно оказывающий влияние на все макроэкономические показатели.

При выборе политики курсообразования государственными органами необходимо учитывать приоритет целей государственной политики и сложившиеся условия национальной экономики, основными элементами которой выступают режим валютного курса и тенденция изменения номинального и реального курсов национальной валюты. Страны с транзитивной экономикой в качестве режима в основном используют фиксацию валютного курса, постепенно переходя на плавающие режимы, что является характерной чертой и курсообразования в Республике Беларусь. Рассматривая опыт фиксации валютного курса, в экономической литературе в качестве основной причины выбора странами с транзитивной экономикой того или иного варианта привязки курса национальной валюты выделяют сильную зависимость внутреннего потребления от импорта, что объясняет повышенное влияние курсовых изменений на инфляцию. Действительно, эффективность режимов привязки в плане подавления инфляции обуславливается тем, что в транзитивных экономиках воздействие колебаний валютного курса на внутренние цены выше в сравнении с индустриально развитыми странами. Одно из объяснений практики вмешательства в работу валютного рынка с целью сглаживания резких скачков конъюнктуры дается в работе Кальво и Рейнхарт, и называется, по мнению авторов, «страхом перед плаванием».

Основополагающим фактором при определении политики курсообразования являются специфические условия экономического развития государств. С учетом целей политики валютного курса и условий экономического развития рассмотрим систему предпочтений при выборе режима валютного курса стран Восточной Европы и СНГ. При условии наличия развитого валютного рынка, отсутствия ограничений по счету движения капитала и реализации системы инфляционного таргетирования целями курсовой политики будут выступать рост занятости и производства,

равновесие торгового баланса. Данным целям курсовой политики отвечает режим плавающего валютного курса и в рамках стран Восточной Европы подтверждается опытом Чехии, Польши и Венгрии. В Республике Беларусь данный вид режима валютного курса действует с октября 2011 г. Если страна имеет недостаточно развитый валютный рынок, высокий уровень долларизации, существует зависимость инфляции от курсовых колебаний и «страх перед плаванием», то целью курсовой политики должно стать достижение баланса между монетарными и реальными целями управления валютным курсом. Такой цели отвечают промежуточные режимы валютных курсов и режимов привязки, что подтверждается опытом Хорватии, Румынии, России, Украины, Беларуси (до 2012 г.). Странам с высокой степенью открытости экономики, достаточным уровнем золотовалютных резервов и конвертируемостью валют по счету движения капитала целесообразно руководствоваться такими целями курсовой политики, как снижение инфляции и стабилизация спроса и предложения денег. Данные цели курсовой политики реализуются при установлении фиксированного валютного курса, причем варианта жесткой фиксации. Режим валютного совета, выбранный Эстонией, Литвой, Болгарией наиболее соответствовал рассмотренным условиям экономического развития этих стран и не был изменен, несмотря на значительные экономические трудности.

Рассматривая опыт Республики Беларусь, заключим, что в соответствии с развитием экономики страны осуществлялся постепенный переход от фиксации к промежуточным режимам курсообразования (2009–2012 гг.), а при активизации международной торговли и вступлении в ЕЭП переход к управляемому плаванию курса белорусского рубля. С учетом открытости экономики Республики Беларусь, обменный курс используется в качестве инструмента прямого воздействия на динамику внутренних цен на основе ограничения роста цен на импортные товары. Сдерживание роста рублевого эквивалента стоимости импортных материалов, сырья и комплектующих изделий позволяет снизить темпы роста издержек и соответственно внутренних цен на продукцию белорусских товаропроизводителей. Косвенное влияние обменного курса на динамику внутренних цен связано как с его воздействием на объем денежного предложения в национальной валюте, так и с формированием конкурентной среды, стимулирующей снижение издержек производства. В связи с этим основная задача курсовой политики заключается в обеспечении стабильности обменного курса и формировании тем самым положительных эффектов в виде снижения инфляционных и девальвационных ожиданий, ограничения издержек, связанных с рисками изменения обменного курса.