

УДК 691

## ЗАВИСИМОСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА ОТ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОЛИТИКИ КУРСООБРАЗОВАНИЯ

Т.С.АКУЛИЧ

Учреждение образования

«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ»

Минск, Беларусь

Валютный, или обменный, курс связывает экономику конкретной страны с внешним миром, позволяет оценивать эффективность всех внешнеэкономических операций и во многом определяет качество функционирования национальной экономики в целом. Валютные курсы аккумулируют информацию о состоянии экономик соответствующих стран, а также настроений и ожиданий участников рынка относительно перспектив развития этих экономических систем. Валютный курс прямо или косвенно влияет на все сферы экономики. Многие последствия изменений валютного курса могут быть достаточно разрушительными для национальных экономик. Изменение валютного курса влияет, например, на уровень общего спроса в стране, уровень цен, процентные ставки, распределение доходов внутри страны и на многие другие сферы экономики.

Валютная политика как один из факторов экономического роста приобретает особую значимость в контексте создания в Республике Беларусь инновационной экономики. В этой связи является актуальным рассмотрение ряда проблем, которые являются основой совершенствования валютной политики в условиях транзитивной экономики Республики Беларусь.

Реальный валютный курс является одним из факторов, оказывающих значительное влияние на экономический рост, интенсивность структурных изменений, инвестиционную привлекательность страны, уровень жизни населения и другие параметры экономического и социального развития. Широкое признание самого факта такого влияния сочетается с существенными разногласиями относительно направленности этого воздействия, характера экономической политики, способной приблизить величину реального валютного курса к значениям, удовлетворяющим определенным результатам.

В сфере специалистов существуют противоположные мнения относительно влияния завышенности либо же заниженности реального валютного курса на экономический рост.

Согласно одной из концепций завышенный валютный курс отрицательно влияет на темпы экономического роста. Степень завышенности (переоценки) реального валютного курса можно оценить по размерам отклонения его фактических значений от значений, соответствующих уров-

ню экономического развития страны. Сохранение в дальнейшем подобных темпов повышения реального валютного курса неизбежно приведет к замедлению экономического роста и в конечном счете – к его прекращению.

Существует ряд инструментов экономической политики (фискальной, денежно-кредитной, внешнеторговой), использование которых способствует замедлению роста реального курса национальной валюты, не вызванного ростом производительности труда в национальной экономике. Например, увеличение бюджетного профицита; погашение внешнего долга, в том числе опережающее по сравнению с оригинальным графиком; создание бюджетного стабилизационного фонда; дерегулирование валютного рынка как по текущим, так и по капитальным операциям; снижение импортных пошлин и т.д..

Однако более распространенной на сегодня выглядит иная точка зрения, которую можно представить следующим образом.

Поддержанию (ускорению) экономического роста в долгосрочной перспективе способствует не снижение, а повышение реального валютного курса. Механизм ускорения экономического роста в этом случае выглядит следующим образом. Повышение реального валютного курса способствует сокращению оттока капитала; росту инвестиций, в том числе иностранных; увеличению импорта машин и оборудования (особенно из стран дальнего зарубежья). В результате происходит структурная перестройка и модернизация экономики. Снижение же реального валютного курса, наоборот, ведет к консервации неэффективной структуры экономики, препятствует росту кредитования экономики и увеличению банковских депозитов.

В снижении реального курса рубля заинтересованы экспортеры-представители сырьевых отраслей промышленности. И, наоборот, от повышения реального курса национальной валюты выигрывают импортеры и население, получающие доступ к дешевому импорту, а также государство, у которого возрастают бюджетные доходы и снижается долговая нагрузка.

Согласно данной концепции, в качестве возможных инструментов повышения реального курса рубля предлагается использовать валютное регулирование, включая ограничение экспорта капитала, а также (в том числе – для ликвидации несоответствий в структуре внутренних цен и стимулирования экономического роста) повышение цен на продукцию естественных монополий, а также минимума оплаты труда.

Таким образом, реальный валютный курс является важным инструментом государственной политики в сфере регулирования экономических отношений как на территории государства, так и за его пределами.