Пархоменко А.А., Мостыка А.В.

ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА И ЦЕНОВАЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ

Минск

Выходные данные публикации: Пархоменко, А.А. Валютная политика и ценовая конкурентоспособность национальной экономики Беларуси // А.А. Пархоменко, А.В. Мостыка // Национальная экономика Республики Беларусь: проблемы и перспективы развития: материалы VI Междунар. научн.-практ. конф. студентов, Минск, 17–18 апреля 2013 г.; / Белорус. гос. эконом. ун-т ; редкол.: Г.А. Королёнок [и др.]. – Минск, 2013. – С. 289–291.

Основное назначение валютной политики (управления валютным курсом), помимо сбалансированности потоков на валютном рынке и сохранности золотовалютных резервов на уровне не ниже допустимого, является приемлемое состояние текущего счета платежного баланса, а также способность государства и субъектов хозяйствования рассчитываться по внешним долгам. При этом в качестве ориентира для проведения валютной политики выступает не номинальный обменный курс (Nominal exchange rate, NER), а реальный обменный курс (Real exchange rate, RER).

$$RER_{USD}^{BYR} = \frac{1}{NER_{USD}^{BYR}} \cdot \frac{PI^{BLR}}{PI^{USA}}$$

где, $\mathrm{RER}_{\mathrm{USD}}^{\mathrm{BYR}}$ – реальный обменный курс бел. рубля к доллару, $\mathrm{NER}_{\mathrm{USD}}^{\mathrm{BYR}}$ – индекс номинального курса бел. рубля к доллару, PI^{BLR} – индекс цен (Price index) в Беларуси, PI^{USA} – индекс цен в США. Нацбанк Беларуси рассчитывает $\mathrm{RER}_{\mathrm{USD}}^{\mathrm{BYR}}$ отдельно по индексу потребительских цен (Consumption price index, CPI) и по индексу цен производителей промышленной продукции (Producer price index, PPI).

Укрепление национальной валюты (повышение индекса RER) приводит к снижению ценовой конкурентоспособности продукции и ухудшению состояния текущего счета платежного баланса страны, к повышению спроса на иностранную валюту со стороны населения и предприятий на валютном рынке и к давлению на обменный курс национальной валюты, особенно в условиях высоких девальвационных ожиданий. Но вместе с тем, укрепление национальной валюты приводит к облегчению обслуживания внешнего долга.

С момента выхода на единый обменный курс в ноябре 2011 г., бел. рубль в реальности укрепился к доллару на 23,8%. В то же время, в номинальном выражении курс бел. рубля к доллару практически не изменился (девальвация

Выходные данные публикации: Пархоменко, А.А. Валютная политика и ценовая конкурентоспособность национальной экономики Беларуси // А.А. Пархоменко, А.В. Мостыка // Национальная экономика Республики Беларусь: проблемы и перспективы развития: материалы VI Междунар. научн.-практ. конф. студентов, Минск, 17–18 апреля 2013 г.; / Белорус. гос. эконом. ун-т ; редкол.: Г.А. Королёнок [и др.]. – Минск, 2013. – С. 289–291.

бел. рубля составила с ноября 2011 г. по апрель 2013 г. лишь 0,9%). Если номинальный обменный курс бел. рубля к доллару составляет лишь 33,7% к уровню декабря предкризисного 2010 года, то в реальности (по индексу RER^{BYR}_{USD}) его нынешняя стоимость на 2,9% превышает уровень декабря 2010 г. (рисунок 1). То есть, эффект девальвации 2011 г. исчерпан.

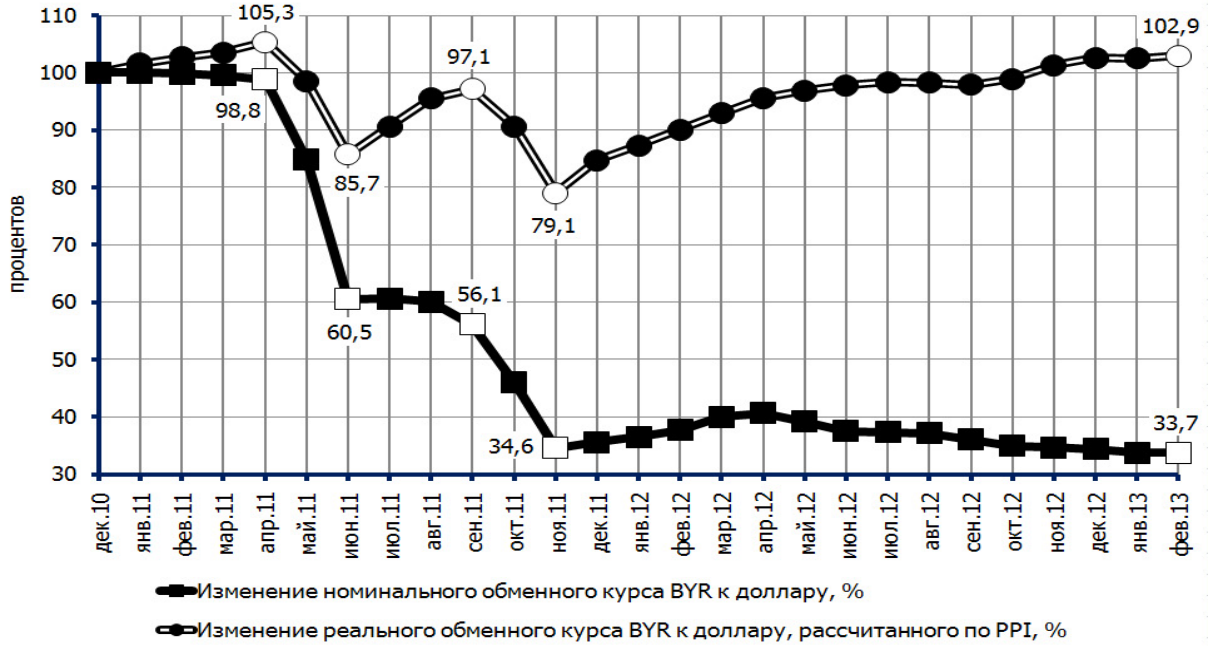

Рисунок 1 – Динамика обменного курса белорусского рубля к доллару, в процентах к предыдущему месяцу нарастающим итогом (дек. 2010 г. = 100)

Примечание – Источник: Собственная разработка по данным Национального банка Беларуси

В 2012 г. применительно к экономике Беларуси наблюдалось действие известной в экономической теории закономерности, а именно, по мере укрепления бел. рубля происходило ухудшение состояния торгового баланса (рисунок 2).

Выходные данные публикации: Пархоменко, А.А. Валютная политика и ценовая конкурентоспособность национальной экономики Беларуси // А.А. Пархоменко, А.В. Мостыка // Национальная экономика Республики Беларусь: проблемы и перспективы развития: материалы VI Междунар. научн.-практ. конф. студентов, Минск, 17–18 апреля 2013 г.; / Белорус. гос. эконом. ун-т ; редкол.: Г.А. Королёнок [и др.]. – Минск, 2013. – С. 289–291.

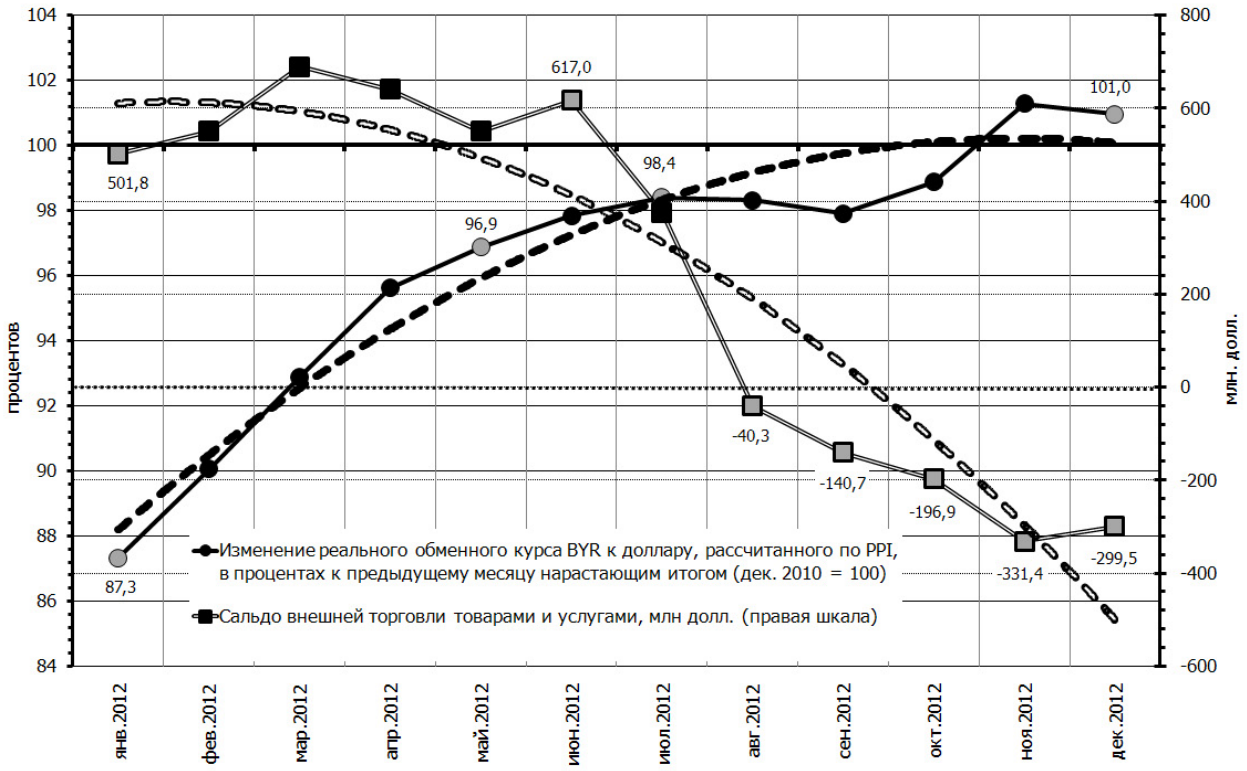

Рисунок 2 – Динамика реального обменного курса BYR к доллару и сальдо внешней торговли товарами и услугами в 2012 году

Примечание – Источник: Собственная разработка по данным Национального банка Беларуси

В 2012 г. в III-м и IV-м кварталах происходило также ухудшение состояния текущего счета платежного баланса. Если в III-м квартале отрицательное сальдо текущего счета платежного баланса к ВВП составило 4,2%, то в IV-квартале – уже 11,1%, что свидетельствует о наличии серьезного дисбаланса. Существуют два основных способа повышения ценовой конкурентоспособности и устранения дисбаланса во внешней торговле – девальвация национальной валюты и/или снижение средней заработной платы, выраженной в национальной валюте, и как следствие – снижение себестоимости и отпускных цен на продукцию.

Выходные данные публикации: Пархоменко, А.А. Валютная политика и ценовая конкурентоспособность национальной экономики Беларуси // А.А. Пархоменко, А.В. Мостыка // Национальная экономика Республики Беларусь: проблемы и перспективы развития: материалы VI Междунар. научн.-практ. конф. студентов, Минск, 17–18 апреля 2013 г.; / Белорус. гос. эконом. ун-т ; редкол.: Г.А. Королёнок [и др.]. – Минск, 2013. – С. 289–291.