

УДК 339.72

Е.С.ДРУТЬКО

## К ПРОБЛЕМЕ СТАБИЛИЗАЦИИ КУРСА БЕЛОРУССКОГО РУБЛЯ.

Валютный курс – это чувствительный экономический показатель, отзывающийся на воздействие экономических, политических, психологических факторов. В свою очередь, сам валютный курс оказывает противоречивое влияние на различные стороны экономической жизни. Анализ данных процессов особенно актуален для Беларуси, так как ее экономика в значительной степени зависит от внешнего рынка.

В 1994 году курс белорусского рубля упал по отношению к доллару США в 15,2 раза /1/. Среди причин, повлиявших на это падение можно выделить следующие:

1). Снижение покупательной способности рубля в связи с инфляцией. Пофакторный анализ инфляции издержек показывает, что внешнеэкономический фактор инфляции, определявший в 1993 году ее уровень более чем на 40 %, снизил свое влияние до 10 % /2/. Это вызвано тем, что уровень цен на энергоносители приблизился в 1994 году к мировому значению. Главное же влияние на масштабы инфляции оказывали кредитная политика, рост номинальных доходов населения при снижении уровня производства, бюджетный дефицит.

2). Незрелость фондового рынка, невысокое доверие к Сбербанку и ценным бумагам финансовых компаний вызвали в условиях инфляционных ожиданий рост спроса на доллар.

3). Отрицательное сальдо платежного баланса привело к тому, что поступление иностранной валюты в страну было меньше спроса на нее.

4). Ограниченность поступления валютных доходов от экспорта на валютный рынок (половину реальной валютной выручки экспортеры были обязаны отдавать государству) способствовала еще большему усечению и без того низкого курса белорусского рубля. Опираясь на авторитет Центробанка, этот курс получал всеобщее признание и становился основой во всех расчетах.

Неустойчивый, сверхсниженный курс нашего рубля способствовал экспорту белорусских предприятий. Но, с другой стороны, такой курс имел большие отрицательные последствия:

- в общественном сознании культивируется стереотип никчемности национальной денежной единицы, обмен валюты приобретает неуправляемый и спекулятивный характер;
- сверхзаниженный курс стал генератором инфляции, что приводит к снижению реальных доходов населения;
- стали практически невозможны достоверные оценки на перспективу капиталовложений и хозяйственных договоров, что создает предпосылки для дальнейшего спада производства;
- биржевой, урезанный курс содействовал, наряду с сокращением производства, созданию напряженного состояния на потребительском рынке Беларуси.

Биржевой курс рубля не отражает реальную покупательную способность (ППС) национальной валюты.

Реальный курс белорусского рубля, рассчитанный по ППС к российскому рублю, составил в декабре 1994 года 1,54. Фактический курс был равен 3 /3/. Мы можем рассчитать национальный уровень цен как отношение стоимости корзинки важнейших товаров в одной стране к ее же стоимости в другой стране при условии, что цены в обеих странах выражаются в одной валюте, а для перевода валюты используется официальный (или рыночный) курс.

Национальный уровень цен Беларуси относительно России в декабре 1994 года был равен 51 % ( $1,54 : 3 \times 100 = 51 \%$ ).

Средняя заработная плата в Республике Беларусь составляла 25 % от российской. Низкая заработная плата, низкая покупательная способность населения стимулировали вывоз отечественных товаров за границу. А снижение курса белорусского рубля (в 1994 году до 30 % в месяц) делало экспорт относительно более выгодным, а импорт - невыгодным. Все это негативно отразилось на состоянии потребительского рынка в нашей республике. Вывозили потребительские товары не только предприятия, но и граждане, а ввоз таких товаров или был невыгодным, или ограничивался протекционистской политикой государства.

С начала 1995 года курс белорусского рубля стабилизировался. Но это происходит на фоне продолжающейся инфляции и сокращения производства. Следовательно, стабилизация валютного курса не обусловлена состоянием экономики, а искусственно вызвана рядом мероприятий Национального банка Беларуси.

Так, с 1 января 1995 года в республике запрещена торговля за СЧВ. Твердая валюта в этом обороте заменена белорусскими руб-

лями, а доллары и марки предложены к продаже на бирже. Как следствие, предложение твердых валют и российских рублей стало стабильно превышать спрос на валютной бирже.

Высокие процентные ставки по депозитам привели к тому, что общая сумма вкладов населения только за три месяца 1995 года удвоилась и составила около 1,3 трлн. рублей. Тем самым был обит высокий спрос населения на доллары.

Но относительная стабильность курса белорусского рубля происходит на фоне увеличения денежной массы и роста цен. Самый крупный инфляционный источник в Беларуси – дебиторско-кредиторская задолженность, которая почти в 5 раз превышает рублевую массу. Это следствие невыполнения программы первоочередных мер, утраты оборотного капитала и отсутствия идей по его восстановлению, нереализации закона о санации и банкротстве.

**З а к л ю ч е н и е.** Стабилизация курса белорусского рубля имеет весьма противоречивые последствия для экономики Беларуси. С одной стороны, теряют многие преимущества предприятия-экспортеры (а около 50% населения нашей республики прямо или косвенно связаны с такими предприятиями).

С другой стороны, при всей своей искусственности стабильный курс белорусского рубля дает возможность относительно менее болезненно добиться экономического перелома за счет приватизации государственного сектора, введения процедуры банкротства убыточных предприятий, пополнения предприятиями собственных оборотных средств.

1. Богданкевич С. Кредиты – только для дела // Белорусский рынок. – 1995. – № 4. – С. 5.

2. Заяц Ф. Возрождение надежды // Национальная экономическая газета. – 1995. – № 4. – С. 18.

3. Полещук И. Не ловите чеплока // Белорусский рынок. – 1995. – № 5. – С. 6.