

вотных: программа Союзного государства Беларуси-России //Право [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://pravo.kulichki.com/megd2007/bz01/dcm01476.htm>. – Дата доступа: 18.06.2008.

10. Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2005. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 22.06.2008.

УДК 336.74

## **ВЛИЯНИЕ ПРОЦЕССОВ КУРСООБРАЗОВАНИЯ НА УСТОЙЧИВОСТЬ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ ПЕРЕХОДНОГО ТИПА**

**В.В. Бобрович**

ВШУБ «БГЭУ» г. Минск, Республика Беларусь

***Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению роли процессов валютного курсообразования в трансформационном механизме экономики переходного типа. В статье представлено описание зарубежного опыта нивелирования экономических шоков при помощи инструментов валютной политики на различных этапах развития транзитивных экономик, а также приведены рекомендации по изменению действующего в Республике Беларусь режима монетарной политики.*

***Summary.** The article is devoted to consideration of the role of currency rates establishing in the transformation mechanism of the transitive economy. The article describes foreign experience of leveling of economic shocks through the tools of currency policy at the various stages of transitive economy development. The article also provides the recommendations on changing monetary regime acting in Belarus.*

**Введение.** При рассмотрении экономик переходного периода следует отметить, что механизм валютного курсообразования и совокупность других взаимосвязанных составляющих таких экономических систем развиваются в уникальной среде одновременного сосуществования директивных элементов государственного управления и элементов либеральных рыночных отношений. Из опыта стран с переходной экономикой видно, что такая специфическая среда характеризовалась использованием необеспеченной денежной эмиссии в качестве источника покрытия низкоэффективных государственных расходов; фактическим отказом от положительной реальной ставки процента в условиях высоких темпов роста инфляции и нестабильностью курса национальных валют.

На первоначальных этапах процесса трансформации при господстве монополии государства на внешнеэкономическую деятельность исключалась возможность конвертируемости национальной валюты,

существовал жесткий валютный контроль над всеми экспортно-импортными операциями, включая контроль за распределением валютных ресурсов. При этом использовались неодинаковые обменные курсы для различных видов внешнеэкономической деятельности, существовала так называемая система множественных обменных курсов, которая ставила в неравные экономические условия различные группы экспортеров и импортеров. Официальный курс национальной валюты в большинстве стран, решивших перейти к рыночным экономическим условиям, первоначально был сильно завышен и превышал курс “теневое” валютного рынка в 4-7 раз. Все это при отсутствии легальных валютных рынков препятствовало эффективному распределению ограниченных валютных резервов и приводило к ухудшению баланса текущих операций. [4]

Преградами развития валютных отношений и валютного рынка в странах с переходной экономикой явились: неразвитость банковской инфраструктуры и корреспондентских отношений банков, высокие риски невыполнения обязательств по сделкам на внебиржевом рынке, различная степень концентрации валютных ресурсов в государстве и нестабильность валютного курса.

**Цели данного исследования** – определить роль и задачи механизма валютного курсообразования в экономике переходного типа; выделить проблемы, возникающие в сфере валютных отношений на различных этапах трансформационного периода; определить монетарный режим, соответствующий современному этапу переходного периода экономики Республики Беларусь.

#### *Валютный курс в транзитивной экономике*

Политика курсообразования в переходной экономике играет роль одного из основных регулятивных факторов, то есть активно действующей монетарной силы экономической системы, определяющей порядок взаимодействия ее субъектов. В свою очередь, все регулятивные факторы, в том числе и механизм курсообразования, формируются при осуществлении целей, к которым стремится экономика (устойчивый экономический рост), и средств, которыми эти цели достигаются. Регулятивные факторы задают правила, порядок взаимодействия субъектов, т.е. механизмы функционирования монетарной и воспроизводственной систем [5, с. 279].

Опыт стран с переходной экономикой свидетельствует о том, что, если выбранная стратегия формирования валютного курса не отвечает реально складывающейся экономической ситуации, она может усугубить переживаемые страной трудности трансформационного периода, а эффективность политики курсообразования зависит от степени ско-

ординированности ее с другими направлениями макроэкономической политики.

Воздействие необоснованной политики курсообразования особенно наглядно проявляется в экспортных и импортозамещающих отраслях, следствием чего является повышение валютного риска, невозможность стратегического планирования и снижение доходности от проводимых операций.

На первоначальных этапах переходного периода отсутствие должной эффективности механизмов курсовой политики отражает сложности, связанные с созданием новых институтов и инфраструктуры, с преодолением недостатков центрального планирования и регулирования, с множественностью усложненных передаточных механизмов кредитно-денежной политики и финансового перераспределения.

*Задачи политики курсообразования в экономике переходного типа*

Таким образом, проблемы, связанные с функционированием различного рода трансформационных механизмов курсообразования в странах с переходной экономикой выдвигают перед представителями научной сферы деятельности следующие вопросы, требующих обоснованных ответов:

- какова роль политики курсообразования как способа регулирования трансформирующейся экономики?
- как должен адаптироваться механизм валютного курсообразования к специфике условий трансформационных экономик?

Формирование оптимального валютного курса в качестве регулятивного фактора в каждый конкретный момент развития переходной экономики представляет собой сложный процесс, при регулировании которого должно учитываться множество курсообразующих факторов, каждый из которых имеет экономический, политический и правовой характер, а также неоднозначное влияние этих факторов на трансформационную экономику в целом.

Уточняя процесс исследования, стоит отметить, что, по мнению автора, с началом перехода к рыночной экономике государственное регулирование валютного курса не должно исчезать полностью, оно принципиально меняется на форму корректировки экономических процессов в рамках так называемых «полурыночных» отношений.

В самом начале переходного периода минимально достаточная система мер валютного регулирования может служить важным элементом проводимой политики курсообразования, и быть направлена на нивелирование негативных последствий процессов либерализации экономики путем дополнительных ограничений в биржевой торговле

валютой (обязательной продажи валютной выручки, введение средств защиты потенциально фиктивных внешнеэкономических сделок) и ограничения бегства капитала посредством запрещения необоснованных авансовых переводов за рубеж, предоставления кредитов за рубеж с минимальными ставками процента, финансирования сомнительных операций и малопродуктивного импорта, открытий счетов в банках-нерезидентах.

*Проблемы валютной политики государств с транзитивной экономикой*

На начальных этапах переходного периода любая политика курсообразования незамедлительно приводит к **множественности валютных курсов** ввиду невозможности резкого перестроения экономических ожиданий субъектов хозяйствования к кардинальным образом изменяющимся экономическим условиям. К примеру, так происходило в Югославии, Чехословакии, Польши, Венгрии, Беларуси, России, Болгарии, Эстонии, Латвии, Литве, Молдове, Киргизии и многих других.

Одним из инструментов борьбы с феноменом множественности валютных курсов является введение внутренней конвертируемости валюты. Этот шаг способствует интеграции «теневых» валютных рынков с официальной структурой валютного обмена. Таким образом валютные ресурсы начинают поступать в банковскую систему.

Ряд стран, такие как Болгария, Польша, Чехия, Эстония ввели внутреннюю конвертируемость валюты одновременно с либерализацией цен, другие страны, такие как Венгрия, Киргизия, Латвия, Молдова, Россия, Румыния вводили внутреннюю конвертируемость постепенно по мере накопления официальных валютных резервов, улучшения платежного баланса, снятия количественных ограничений на импорт.

Для стран с переходной экономикой также актуальна **проблема выбора режима валютного курса**, посредством которого должны решаться внутренние задачи стабилизации финансовой системы. При этом, по мнению автора, вполне оправданно применение различных режимов валютного курса на различных стадиях трансформационного периода.

Развивающиеся страны редко в состоянии поддерживать режим «плавающего» валютного курса на первых этапах трансформации из-за значительных изменений внешних условий торговли и внутренних цен, высоких темпов инфляции или частых их изменений, относительно нестабильных потоков капитала. Поэтому в таких странах имеет место та или иная форма фиксированного курса.

Стабильность курса в условиях режима свободного плавания должна поддерживаться мощным и хорошо структурированным фи-

нансовым рынком, участники которого оперативно реагируют на курсовые колебания движением капитала, и таким образом осуществляется "саморегулирование" курса при минимальном административном вмешательстве. Финансовые рынки в странах с переходной экономикой на первых стадиях трансформации практически не имеют развитой инфраструктуры при одновременном существовании множества административных ограничений. Кроме того, в странах с переходной экономикой на первых этапах функционирования трансформационного механизма отсутствует тенденция долговременной валютной стабилизации, а соответственно ожидания субъектов хозяйствования относительно динамики валютных курсов непредсказуемы. В таких условиях функцию маркет-мейкера на валютном рынке должен выполнять регулирующий орган – Центральный банк.

Для стран с переходной экономикой выбор режима валютного курса должен способствовать решению таких внешнеэкономических задач, как поддержание конкурентоспособности отечественных товаров (чем обычно мотивируется привязка обменного курса к корзине валют основных торговых партнеров), уровня валютных резервов страны.

Таким образом, на практике страны с переходной экономикой в начале трансформационного периода стараются придерживаться административно-контролируемой политики курсообразования, основанной на принципах фиксированных валютных курсов. Различные варианты фиксированного курса вплоть до использования «валютного совета» функционировали в Латвии, Болгарии, Литве, Венгрии, Польше, Хорватии, Чехии, Эстонии, Боснии, Тайване, Сингапуре [1, с. 31].

Целесообразность принятия страной с переходной экономикой режима валютной фиксации на начальном этапе функционирования трансформационного механизма может оправдываться при следующих условиях:

- когда доля торговли в валюте страны, к которой планируется осуществлять привязку курса национальной валюты, существенно превышает доли других валют расчетов или экономики этих стран взаимосвязаны;
- когда в своем большинстве экономические шоки, которым подвергается рассматриваемая страна, в определенной степени соответствуют шокам, которым подвергается страна, к валюте которой планируется осуществлять привязку курса национальной валюты (оптимальная валютная зона);
- когда валютная политика страны, к валюте которой планируется осуществлять привязку курса национальной валюты, стабильна и не

вызывает сомнений в своей эффективности, а рассматриваемая страна с транзитивной экономикой готова отказаться от преимуществ и издержек валютной независимости;

- когда определяющим фактором переходного периода экономики определена политика установления «ценового якоря» посредством стабильного механизма курсообразования;
- когда степень воздействия внутренних шоков на страну с переходной экономикой преобладает над степенью воздействия внешних шоков.

Ввиду существенно отличающихся друг от друга экономических и финансовых условий в странах с переходной экономикой, применяемые ими режимы валютных курсов также различны. Одной общей особенностью все же является то, что по мере адаптации экономик этих стран к расширяющимся возможностям участия в процессах мирового рынка наравне с развитыми государствами происходит сдвиг общих принципов политики курсообразования в направлении большей гибкости.

Следующей проблемой, с которой сталкиваются экономики переходного периода – это **эффект «долларизации» экономики**. Принято считать, что с помощью замещения национальных валют и активов иностранными экономические агенты получают возможность сохранять покупательную способность своих средств в период высокой инфляции, однако в то же время чрезмерная долларизация в долгосрочной перспективе затрудняет управление денежно-кредитной сферой (в частности, динамикой депозитов в иностранной валюте и массой наличной иностранной валюты) со стороны Центрального банка. В переходной экономике также выделяют долларизацию кредитов, степень которой определяет подверженность банковского сектора системному кредитному риску в случае значительных девальваций используемых валют. В условиях высокой инфляции с меняющимися темпами, когда кредитование в национальной валюте становится невыгодным, кредиты в иностранной валюте, хотя и вносят дополнительные риски в функционирование национальной финансовой системы, первое время позволяют поддерживать инвестиционный потенциал экономики [6, с. 5].

При выборе мер по преодолению долларизации в первую очередь целесообразно повысить доверие к использованию национальной валюты путем увеличения процентных ставок по инструментам в национальной валюте (с учетом возможных последствий для экономического роста) и проведения политики курсообразования, направленной на снижение темпов инфляции, установления стабильности курса нацио-

нальной валюты и дальнейшего его укрепления. К примеру, различные формы фиксации валютного курса, целесообразность использования которых присутствует на начальных этапах перехода к рыночным отношениям, позволяют стабилизировать ожидания экономических агентов в отношении динамики курса национальной валюты и тем самым бороться с долларизацией. [2, с.136]

*Режим монетарной политики в транзитивной экономике*

Для стран, чьи экономики развиваются в условиях переходного периода, вопросы определения конечных, промежуточных, операционных целей денежно-кредитной политики и выбора инструментов их реализации характеризуются сложностью и неоднозначностью решений ввиду того, что рыночная составляющая механизмов экономического регулирования в таких странах не обладает высокой степенью эффективности, а инфраструктура финансового рынка и финансовые институты недостаточно развиты для передачи необходимых импульсов экономике.

На начальном этапе развития экономики переходного периода экономический рост возможен при условии роста денежного предложения и развития финансовых рынков, при чем стабильность в этот период может обеспечиваться денежно-кредитной политикой, основанной на таргетировании валютного курса, обуславливающая темпы экономического роста и темпы снижения инфляции.

*Денежно-кредитный режим в Республике Беларусь*

Режим таргетирования валютного курса достаточно эффективно функционировал на первых этапах переходного периода экономики Республики Беларусь, повышая доверие к национальной валюте и действиям национального банка. Однако на современном этапе развития нашей переходной экономики данный режим уже выполнив свою функцию эволюционно может быть сменен на более гибкий режим инфляционного таргетирования. В пользу такого решения говорят следующие тенденции:

1. Существующее в настоящий момент отрицательное сальдо платежного баланса постоянно оказывает давление на уровень золотовалютных резервов Национального банка Республики Беларусь, необходимых для целей таргетирования валютного курса.
2. Функционируя в условиях открытости и зависимости от импорта энергоносителей белорусская экономика, используя режим курсового таргетирования, является чрезвычайно чувствительна к внешним шокам.
3. Повышение цен на энергоносители и невысокая конкурентоспособность белорусских товаров по качественному признаку требуют

модернизации экономики, которая невозможна без иностранных инвестиций. Кроме того, правительство и финансовые институты в последнее время стали активно прибегать к заимствованиям финансовых ресурсов за рубежом. Режим таргетирования инфляции будет являться для внешних инвесторов сигналом для развертывания долгосрочных экономических контрактов.

4. При увеличении притока иностранных инвестиций Национальному банку станет довольно сложно поддерживать режим фиксированного курса и одновременно ограничивать инфляцию.

Национальный банк в зависимости от выбранного денежно-кредитного режима использует различные инструменты воздействия на финансовый рынок страны; в свою очередь, финансовый рынок определенным образом реагирует на такое воздействие и передает экономические импульсы своим участникам; экономические агенты (участники финансового рынка) в ответ на полученные импульсы принимают решения относительно производства, сбережений, потребления и инвестиций, что оказывает прямое воздействие на ВВП и другие макроэкономические показатели.

Специфика трансмиссионного механизма, каналов воздействия монетарной политики на экономику и временных лагов такого воздействия в Республике Беларусь как государства с транзитивной экономикой заключается в присутствии периодических экономических и социальных реформ, существовании не до конца сформированной рыночной инфраструктуры, низкой скорости передачи экономических сигналов и низкой степени восприимчивости таких сигналов реальным сектором экономики. Перспективной задачей Национального банка Республики Беларусь должно стать создание условий для появления большей прозрачности трансмиссионного механизма, развития процентного канала трансмиссии и перехода к более гибкому курсу белорусского рубля при минимальном участии Национального банка в формировании спроса и предложения на внутреннем валютном рынке. Это позволит эволюционно перейти к полноценному инфляционному таргетированию в качестве модели проводимой денежно-кредитной политики.

**Заключение.** Таким образом, политика курсообразования в переходной экономике является одним из основных инструментов денежно-кредитной политики, стимулирующих механизм трансформации на первоначальных этапах, и выступает определяющим фактором обеспечения доверия хозяйствующих субъектов к национальной валюте. Что же касается монетарного режима, соответствующего современному этапу переходного периода Республики Беларусь, то в настоящее время

актуальна проблема эволюционной смены режима таргетирования валютного курса на режим таргетирования инфляции, где первой фазой может быть экономическая программа достижения определенных инфляционных ориентиров, в трансмиссионном механизме которой валютный канал будет играть преимущественную роль. Последующие этапы эволюционного перехода должны активизировать канал процентной ставки, валютный же канал должен впоследствии играть второстепенную роль.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Львин, Б. Об устройстве банковской и денежной системы / Б. Львин // Вопросы экономики – 1998. - №10. – с.31.
2. Монахова, Л.И. Трансформация планового хозяйства в рыночное в условиях глобализации / Л.И. Монахова. – М.: Экономистъ, 2003. – 176 с.
3. Попов, В.В. Валютные курсы в развивающихся странах и переходная экономика / В.В. Попов // ЭКО. – 1999. - №5. - С.4-52.
4. Сравнительный анализ денежно-кредитной политики в переходных экономиках. Специальный выпуск //Альманах Ассоциации независимых центров экономического анализа. -01.10.2005.
5. Усоский, В.Н. Генезис и трансформация кредитно-денежных отношений в экономике Беларуси / В.Н. Усоский. - Мн.: ЕГУ, 2001. – 351 с.
6. Savastano M. Dollarization in Latin America: Recent Evidence and Some Policy Issues // IMF Working Paper, WP/96/04, 1996, January, p. 5.
7. Sahay R., Vegh C.A. Dollarization in Transition Economies // Finance&Development, 1995, March, p. 36.

УДК 631.431.1: 631.512

### **ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ НЕКОТОРЫХ ЭЛЕМЕНТОВ ТЕХНОЛОГИИ ВОЗДЕЛЫВАНИЯ ОЗИМОГО И ЯРОВОГО ТРИТИКАЛЕ**

**Г.А. Гесь, А.А. Дудук, А.В. Шостко**

УО «Гродненский государственный аграрный университет»,  
г. Гродно, Республика Беларусь, 230008

***Аннотация.** Под озимое тритикале экономически целесообразной является вспашка почвы в августе плугом, под яровое – обработка чизельным культиватором, что связано с более высоким чистым доходом и уровнем рентабельности на данных вариантах. Для предпосевной обработки дерново-подзолистой супесчаной почвы экономически оправданным является применение агрегата АКШ-3,6. Применение под яровое тритикале  $N_{60+30}P_{40}K_{90}+Si$  увеличивает чистый доход на 275тыс.руб/га, уровень рентабельности – на 53% по сравнению с контрольным вариантом. Посев озимого тритикале с нормой 4,0, ярового – 5,0млн. шт/га обеспечил чистый доход 325 и 441тыс. руб./га и уровень рентабельности 61 и 83%, соответственно.*