

действия, а механизм осуществления долгосрочных мер, напрямую влияющих на экономическую культуру в целом и конвенционное доверие всех субъектов рынка, не прописан. Особое внимание должно быть уделено созданию системы обучения ФГ, подразумевающей долгосрочную программу обучения различных адресных и целевых групп на основе накопленного опыта профильных учреждений образования.

Совершенствование программы по повышению финансовой грамотности населения будет способствовать расширению круга используемых инструментов банковской системы и развитию финансового рынка, что позволит вовлечь в оборот сбережения населения и повысить доверие к национальной валюте и институтам финансовой системы. Развитие финансовой системы и финансовой грамотности населения позволит эффективно использовать сбережения населения и даст возможность предоставить субъектам рынка новые ресурсы для инвестиций.

*М.В. Маркусенко, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

ВЛИЯНИЕ ОБМЕННОГО КУРСА НА ИНФЛЯЦИЮ В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ

Валютный курс в условиях его нестабильности оказывает существенное влияние на потребительские цены. Прирост денежного спроса нефинансового сектора, обусловленный курсовой волатильностью, стимулирует рост цен. Опыт ряда стран показывает, что ослабление связи между обменным курсом и инфляцией возможно:

- при снижении общего уровня инфляции в стране;
- уменьшении волатильности номинального обменного курса;
- снижении инфляционно-девальвационных ожиданий и общей макроэкономической стабилизации;
- институциональных преобразованиях рынка, направленных на повышение конкуренции на потребительских рынках.

Данные направления практически совпадают с целями использования монетарных методов антиинфляционной политики. В переходной экономике роль валютного курса возрастает в связи с рядом важных обстоятельств:

- в условиях либерализации внешней торговли валютный курс смягчает негативные последствия реформы внешней торговли для экономики;
- при помощи изменения валютного курса возможно воздействие на состояние платежного баланса и прежде всего баланса текущих операций;

272

- стабильность или предсказуемость динамики валютного курса выступает важным фактором, обеспечивающим доверие хозяйствующих субъектов к национальной валюте.

В Республике Беларусь изменение обменного курса оказывало влияние на инфляцию, что особенно существенно проявилось в 2011—2012 гг. Так, потребительские цены выросли в 2011 г. на 53,2 %, в 2012 г. — на 59,2 % к предыдущему году. В 2013—2014 гг. рост цен несколько снизился, но все еще оставался высоким (118,3 и 118,1 % соответственно). Это было обусловлено в том числе переходом с 2012 г. на новый курсовой режим — управляемое плавание и снижение степени вмешательства Национального банка Республики Беларусь в процесс курсообразования. События на валютном рынке России в конце 2014 г. (переход к режиму свободного плавания) оказали определяющее влияние на динамику обменного курса белорусского рубля к российскому рублю и другим валютам. Фактически в 2014 г. произошла девальвация белорусского рубля (к доллару США — на 25 %, евро — на 10 %) и ревальвация к российскому рублю (на 26 %). Данный процесс продолжался и в начале 2015 г. Несомненно, это оказало влияние и на развитие инфляционных процессов в Республике Беларусь. В белорусской инфляции содержится определенная глобальная составляющая, отражающая тенденции за рубежом.

С января 2015 г. в Беларуси используется механизм привязки курса белорусского рубля к корзине валют. При этом, исходя из структуры получаемой валютной выручки, удельный вес в корзине российского рубля увеличен до 40 %, доллара США и евро снижен до 30 %. Предполагается, что средняя стоимость корзины иностранных валют по отношению к белорусскому рублю с учетом всего комплекса мер макроэкономической корректировки может увеличиться к концу 2015 г. на 3—7 % по отношению к уровню, сложившемуся при переходе к механизму привязки курса белорусского рубля к корзине валют. Тем не менее названные изменения означают снижение степени гибкости обменного курса, но пока еще не полный отказ от режима управляемого плавания. Вмешательство Центрального банка в рыночное курсообразование неизбежно обуславливает снижение волатильности валютного курса, способствует уменьшению инфляционных ожиданий, поэтому в сложившихся условиях Национальный банк не может отказаться от проведения валютных интервенций. В перспективе возможно раскрытие Национальным банком ежедневного лимита целевых интервенций с целью повышения прозрачности курсовой политики.