

НАЦИОНАЛЬНАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ

Национальная валютная система как форма организации валютных отношений страны, сложившихся исторически и закрепленных национальным законодательством, обычаями международного права является составной частью денежной системы. Вместе с тем национальная валютная система относительно самостоятельна и объективно выходит за национальные рамки в силу развития мирового рынка.

Главные элементы валютной системы (валютный режим, механизмы валютного регулирования) способствуют интеграции национальной экономики в мировую. Данное обстоятельство обязывает государство уже на начальных стадиях развития на законодательной основе закрепить порядок организации валютной системы, функционирования составляющих ее элементов.

Главная задача национальной валютной системы заключается в обеспечении оптимальных условий функционирования народного хозяйства в интересах государства. Решение данной задачи посредством реализации только элементов валютной системы, без учета всех аспектов денежно-кредитной политики государства, на практике невозможно. Вместе с тем национальная валютная система имеет достаточное количество внутренних резервов для решения проблем стабилизации экономики в целом, внутреннего валютного рынка в условиях экономики переходного периода.

Для определения возможных направлений деятельности органов государственного валютного регулирования (например, Национального банка Республики Беларусь, Министерства финансов и др.) необходимо придерживаться четких критериев оптимальности национальной валютной системы. Общие критерии оптимальности валютной системы должны соответствовать критериям эффективности ее элементов.

В отечественной научной литературе вопросы, связанные с анализом состава и содержания критериев оптимальности валютного режима, валютного регулирования, не рассматривались. В связи с этим можно отметить, что агрегированная статистика, отражающая эффективность функционирования валютных режимов (ранее применяемых и действующих в настоящий момент), а также действующего механизма валютного регулирования в нашей стране, на официальном уровне не ведется.

Вопросы определения состава и содержания критериев оптимальности как элементов валютной системы, так и валютной системы в зарубежных странах рассматривались в середине 70-х гг., в период усиления внешнеэкономических диспропорций во многих государствах.

Каковы критерии эффективности элементов валютной системы Республики Беларусь?

Главным критерием оптимального валютного режима и механизма валютного регулирования в широком смысле является достижение в конечном итоге минимизации отклонения объемов реального производства народного хозяйства в условиях кризиса, возникающего из-за внешних или внутренних факторов.

В конкретных результатах оптимальность валютного режима и механизма валютного регулирования должна проявиться:

во-первых, в минимизации спекулятивных факторов, влияющих на динамику валютно-обменного курса национальной валюты;

во-вторых, в повышении конкурентоспособности экспортной отечественной продукции, выражающемся как в сокращении дефицита текущего счета платежного баланса, так и минимизации оттока капитала.

В чистом виде применение того или иного валютного режима, как правило, не дает положительного эффекта в конкретной стране в силу наличия национальных особенностей отдельно взятого хозяйственного механизма. Вместе с тем гибкие валютные режимы, такие как "управляемые" или "фиксировано-управляемые", завоевывают все большее количество стран [1].

С учетом предложенных критериев оптимальности главных элементов валютной системы и сопровождающих ее результатов определим фактическую эффективность применяемых ранее и действующего сейчас в Республике Беларусь валютных режимов и механизмов валютного регулирования. Особенностью валютных режимов в нашей стране является краткосрочность их применения в отличие от длительного периода использования валютных режимов в мировой практике. Проявление вышеуказанных критериев эффективности функционирования валютных режимов у нас можно проследить с декабря 1994 г., т.е. можно говорить об использовании валютных режимов в неокончательно сформированной валютной системе Республики Беларусь.

Как проявляет себя фактор валютной спекуляции в выбранном валютном режиме?

При рассмотрении данного вопроса определим динамику официального обменного курса белорусского рубля на основании котировочных бюллетеней Национального банка Республики Беларусь. Динамика обменного курса белорусского рубля на неорганизованном рынке нерезидентов FOREX (один из элементов так называемого черного рынка) определяется на основании статистики, полученной эмпирическим методом из данных информационной системы "Рейтер Мани 2000 (3000)". Обменный курс на рынке FOREX наиболее характерно отражает проявления валютной спекуляции в силу того, что правила и условия работы данного сегмента мирового финансового рынка максимально либеральны (доминирует валютный режим свободного плавания, при котором валютный курс определяется на основании реального спроса и предложения на определенный вид валюты). На базе полученных динамики абсолютных значений валютного курса рассчитаем среднее хронологическое значение данного курса для моментального ряда (с равностоящими уровнями на каждый первый день начала недели отчетного месяца). Полученные данные представлены в таблице.

Таблица. Динамика средневзвешенного курса белорус. р. к дол. США на официальном рынке и неорганизованном рынке FOREX

Месяц	Год									
	1995		1996		1997		1998		1999 (1 полугодие)	
	Официальный курс	Курс FOREX	Официальный курс	Курс FOREX						
Январь	11 333	11 450	11 500	15 850	18 125	33 700	31 076	39 100	230 000	270 000
Февраль	11 670	11 730	11 500	15 250	22 308	34 300	32 221	41 850	230 000	280 000
Март	11 600	12 650	11 500	15 250	23 581	35 200	32 260	46 500	240 000	310 000
Апрель	11 550	12 930	12 100	15 570	25 780	35 300	33 970	53 950	240 000	310 000
Май	11 500	13 100	12 600	17 200	26 645	35 100	35 210	55 650	250 000	350 000
Июнь	11 500	14 350	13 100	17 950	26 875	34 900	35 210	55 650	255 000	440 000
Июль	11 500	14 650	13 350	18 250	27 091	34 959	39 420	62 500		
Август	11 500	15 350	13 750	18 370	27 328	35 200	44 650	66 900		
Сентябрь	11 500	15 700	14 550	19 950	26 675	38 800	51 316	70 800		
Октябрь	11 500	15 750	14 750	20 150	28 220	40 800	55 083	75 320		
Ноябрь	11 560	15 850	15 250	21 300	26 620	40 600	68 500	150 000		
Декабрь	11 500	15 800	15 450	29 500	30 443	41 000	97 666	270 000		

Используя данные таблицы, проследим, каким образом влияет либерализация валютного режима на соотношение значений обменного курса на официальном рынке Республики Беларусь и неорганизованном рынке нерезидентов. Рассчитанные значения обменного курса свидетельствуют о наличии так называемых ножиц курсов. Вместе с тем период свободно плавающего обменного курса в I кв. 1995 г. характеризуется сближением обменных котировок. Рассчитаем корреляционную зависимость между котировками официального рынка и рынка FOREX в каждом отдельно взятом полугодии с января 1995 г. по июнь 1999 г. Определяя зависимость между данными курсами, установим влияние валютного режима официального валютного рынка на динамику обменного курса неорганизованного валютного рынка нерезидентов FOREX.

При расчете коэффициента корреляции двух валютных котировок, определяющего их выраженную взаимосвязь, воспользуемся приложением "Электронная таблица" версии 7.0 EXCEL программного продукта WIKDOWS-95.

Значение коэффициента парной корреляции ρ варьирует в пределах от -1 до $+1$.

Если коэффициент $\rho > 0$, то взаимосвязь между курсом на официальном валютном рынке (результативный признак) и курсом на рынке нерезидентов (факторный признак) является *прямой*. В таком случае при девальвации (ревальвации) значения курса белорусского рубля на официальном рынке Республики Беларусь курс на рынке FOREX также имеет тенденцию к девальвации (ревальвации). Чем ближе значение коэффициента ρ к значению $+1$, тем сильнее связь динамики валютного курса на внутреннем валютном рынке с уровнем девальвации (ревальвации) курса на рынке нерезидентов ("ножницы курсов" то увеличиваются, то сокращаются).

Если коэффициент $\rho < 0$, то взаимосвязь между курсом на официальном валютном рынке и рынке нерезидентов является *обратной*.

Более оптимальное значение коэффициента корреляции ($+0,310567629$) получено по данным первого полугодия 1995 г. В исследуемом периоде Национальным банком Республики Беларусь применялся валютный режим свободного плавания.

Менее оптимальное значение коэффициента корреляции ($+0,978757$) зафиксировано во втором полугодии 1998 г., а в первом полугодии 1998 г. значение данного показателя составило $+0,968465$.

Для справки: рассчитанное по данным первого полугодия 1996 г. значение коэффициента корреляции составило $+0,93474413$. В этом полугодии в Республике Беларусь также применялся фиксированный валютный режим. Со II кв. 1996 г. Национальным банком Республики Беларусь вводится режим управляемого плавания обменного курса (национальная разновидность фиксированного валютного режима с определенными элементами флотинга), а значение ρ уже составило $+0,75752114$.

Наблюдения за динамикой коэффициента ρ в нашей стране показали, что в случае усиления директивного регулирования валютного курса ρ стремится к значению $+1$. Так, например, в первом полугодии 1997 г. коэффициент ρ равнялся $+0,8683115$, а во втором полугодии — уже $+0,47620215$. Второе полугодие 1997 г. характеризуется либерализацией валютного режима на внутреннем валютном рынке.

На основании полученных количественных характеристик взаимосвязи обменных курсов на организованном и неорганизованном валютных рынках можно сделать вывод:

проявление валютной спекуляции по отношению к белорусскому рублю имеет меньшую выраженность и активность при валютном режиме свободного плавания обменного курса.

Рассмотрим, как влияет валютный режим на укрепление внешней конкурентоспособности отечественной экономики, в частности, экспортных отраслей народного хозяйства.

Как уже отмечалось, в Республике Беларусь валютные режимы применяются в коротких временных интервалах. В силу данного фактора не представляется возможным прямо определить влияние выбранного валютного режима на укрепление конкурентоспособности отечественной экспортной продукции, минимизации оттока отечественного капитала.

Вместе с тем, несмотря на короткий временной лаг статистических данных в выбранном валютном режиме, определим некоторое влияние выбранного валютного режима на конкурентоспособность отечественной продукции.

Укрепление конкурентоспособности должно сопровождаться сокращением внешнеэкономических диспропорций в форме дефицита текущего счета платежно-

го баланса и, наоборот, снижение конкурентоспособности отечественной продукции, как правило, происходит на фоне увеличения дефицита текущего счета платежного баланса. Следует учитывать и то обстоятельство, что хозяйственный механизм реагирует на положительные изменения во внешней торговле, вызываемые при девальвации обменного курса, лишь через какой-то период. Этот период должен определяться спецификой обращения оборотных фондов экспортных отраслей национальной экономики.

Исследуя данный вопрос, Р.Дж. Кэмпбелл (дартмутский колледж, шт. Нью-Хемпшир), на основании статистики МВФ пришел к выводу о краткосрочном периоде определения эластичности или неэластичности экспорта или импорта от выбранного валютного режима [2]. Построенный им график динамики показателей текущего счета платежного баланса ряда стран в начале 80-х гг. при валютном режиме свободного плавания напомнил букву / латинского алфавита (эффект /-кривой).

Для справки: график динамики сальдо платежного баланса Республики Беларусь напомнил эффект /-кривой в период с 01.06. по 01.07. 1998 г. при валютном режиме свободного плавания.

Более либеральный валютный режим приводит, как правило, к улучшению условий внешней торговли для отечественных экспортеров. Это связано с тем, что девальвация курса белорусского рубля вызовет повышение внутренних цен на экспортные товары, а следовательно, уровня рентабельности в экспортных отраслях. В долларах США цена экспорта может либо не измениться, либо упасть (эффект "демпинговых цен"). Объем экспорта в долларах США должен увеличиться в силу того, что объем продаж более дешевых товаров на мировом рынке, как правило, должен возрасти.

На основании вышеизложенного отметим, что валютный режим свободного плавания обменного курса показал в Республике Беларусь лучшие результаты по сравнению с валютным режимом фиксированного обменного курса.

Итак, политика образования обменного курса белорусского рубля и его регулирование могут выступать только как дополнение целостного механизма валютного регулирования, функционирующего на четко определенных в законе и подзаконном порядке принципах.

Литература

1. Приликов СИ, Валютный режим — направления выбора // Банк, вести. 1998. № 2.
2. Доллан Э.Д.Ж., Кэмпбелл Р. Дц ^ Деяьи, банковское дело и денежно-кредитная политика. М., 1991.