

- активизировать деятельность с мировыми финансово-кредитными институтами по привлечению дополнительных денежных средств в целях создания подушки безопасности.

Осуществление этих и других мероприятий в определенной мере будет способствовать минимизации негативного влияния мирового кризиса на национальную экономику Республики Беларусь и позволит ей обеспечить благоприятные условия для решения поставленных социально-экономических задач.

*А.П. Левкович, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

## **ВАЛЮТНЫЕ КУРСЫ И ВНЕШНИЕ ДИСБАЛАНСЫ**

Внешнее равновесие характеризуется устойчивостью текущего счета платежного баланса, которому соответствуют стабильные потоки капитала. Крупные и стойкие внешние дисбалансы определяются при сохранении сальдо счета текущих операций на уровне более 2 % ВВП в течение пяти лет, как в случае дефицита, так и профицита текущего счета. Крупные и устойчивые по своему характеру повороты тенденции представляют собой сдвиги в динамике счета текущих операций в размере не менее 2,5 % ВВП и по меньшей мере на 50 % от начального отклонения продолжительностью не менее 5 лет.

Для крупных и устойчивых поворотов тенденции дефицита в странах с развитой экономикой были характерны следующие черты: 1) дефицит счета текущих операций в среднем составлял 4 % ВВП в момент начала корректировки, которая продолжалась 4—5 лет и составляла в среднем 6 % ВВП; 2) процесс урегулирования дисбаланса счета текущих операций в случае дефицита, как правило, сопровождался снижением реального курса национальной валюты, которое в среднем составляло 12 %; 3) снижение реального курса валюты обычно начиналось до процесса внешней корректировки. Основной вывод для этих стран заключается в том, что движение реальных валютных курсов может сыграть важную вспомогательную роль в содействии плавному преодолению внешних дисбалансов.

Экономика переходных стран также характеризуется внешними дисбалансами. Так, анализ состояния текущего счета платежного баланса стран Центральной и Восточной Европы показывает наличие дефицитов, носящих устойчивый характер. В 2007 г. дефицит текущего счета составил от -2,6 % ВВП в Словении до 23,0 % — в Латвии. Анализ динамики сальдо внешней торговли и реального эффективного валютного курса свидетельствует об отсутствии прямой и устойчивой зависимости между ними. Так, наибольший рост реального эффективного валютного курса наблюдался в Венгрии, Чехии, Словакии. В 2007 г. его темпы к 2000 г. составили соответственно 144,2, 138,2 и 159,3 %. В то же время внешняя торговля этих стран характеризовалась наибольшей

сбалансированностью. В 2007 г. сальдо внешней торговли товарами в Чехии составило 1,9 % ВВП, в Венгрии и Словакии — 0,2 и 1,2 % ВВП соответственно. В свою очередь, при относительно невысоких темпах роста реального эффективного валютного курса в странах Балтии дефицит внешней торговли товарами в 2007 г. составил: в Литве — 1,47, Латвии — 24,4, Эстонии — 17,7 %. Таким образом, в переходной экономике реальный эффективный валютный курс также не является определяющим фактором выравнивания внешних дисбалансов. Наиболее существенное влияние на формирование результатов внешней торговли оказывает фактор совокупного спроса и управление им мерами денежно-кредитной и фискальной политики, применяемый режим валютного курса.

Реальный эффективный валютный курс белорусского рубля в период 2004—2008 гг. демонстрировал устойчивую тенденцию к понижению, что в значительной мере определялось использованием фиксированного режима валютного курса. Вместе с тем в последние годы наблюдается рост дефицита текущего счета и отрицательного сальдо внешней торговли товарами: в 2008 г. соответственно 8,4 и 10,1 % ВВП. Это позволяет рассматривать фактор валютного курса в последние годы как вспомогательный в достижении сбалансированности внешней торговли и в целом текущего счета платежного баланса. Более существенное влияние на результаты внешней торговли оказывали факторы роста совокупного спроса, доступность и быстрый рост кредитов в экономике, превышение темпов роста реальных денежных доходов над темпами роста производительности труда. Таким образом, достижение внешней сбалансированности в Республике Беларусь, как и в других переходных экономиках, предопределяется наряду с курсовой политикой и использованием механизмов управления совокупным спросом.

*М.В. Мишкевич, канд. филол. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

### **СОСТОЯНИЕ И ПРОГНОЗЫ ОПЛАТЫ ТРУДА НА ПРЕДПРИЯТИЯХ РАЗЛИЧНЫХ СТРАН МИРА В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА**

Известно, что принятие Беларусью бездефицитного бюджета на 2009 г. являлось одним из требований МВФ, которое фонд предъявил Беларуси, принимая решение о выделении республике стабилизационного кредита. Более того, в соответствии с рекомендациями МВФ прирост зарплаты в организациях государственной формы собственности и с преобладающей долей государства в уставных фондах не должен превысить 5 % в 2009 г. Для компаративного анализа представляется необходимым изучение данной проблемы в других странах мира.

Целью нашего исследования явилось изучение ситуации с зарплатами в условиях мирового экономического кризиса в различных стра-

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.  
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□. □□□□□□□□□□.