

## МЕХАНИЗМ ВЫБОРА ВАЛЮТНОГО РЕЖИМА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

http://  
edoc.bseu.by

О. Загдай

Белорусский государственный экономический университет, Минск

Валютный режим является одним из важнейших элементов валютной системы, выступая своеобразным двигателем эволюции валютных отношений. Мировое финансовое сообщество было свидетелем трансформации многих стандартов (золотого, долларового) и, в итоге, пришло к выводу о необходимости свободы выбора валютного режима. Однако эта свобода содержит в себе элементы хаоса и поиск решения путем проб и ошибок. Вопросы оптимальности выбора режима обменного курса поднимались учеными и экономистами разных стран в ходе эволюции мировой валютной системы.

Международная практика свидетельствует: дилеммой становились приоритетность между плавающим и фиксированным валютными курсами, а также определение степени фиксации в случае выбора последнего. Ряд экономистов после сокрушительного эффекта мирового валютного кризиса конца XX в. считает, что наиболее приемлемыми валютными режимами являются крайние формы фиксации и плавления (долларизация, механизм валютного совета или свободное и управляемое плавание), а другие режимы (целевые зоны, валютные коридоры, фиксация к композиту, корректируемая и ползущая фиксация) ушли в прошлое. Решение проблемы выбора заключается в детальном учете индивидуальных характеристик государства, которые назовем *детерминантами* выбора валютного режима. Систематизация этих детерминантов на основе результатов достижений современной науки с выделением их пороговых значений позволит сформировать соответствующий механизм выбора режима обменного курса. Основным критерием оптимального режима валютного курса и механизма валютного регулирования в целом является снижение возможных падений объемов реального производства в условиях экономических затруднений, возникающих из-за внешних или внутренних факторов. Оптимальность режима валютного курса и механизма валютного регулирования должна проявиться, во-первых, в минимизации спекулятивных факторов, влияющих на динамику обменного курса белорусского рубля, и, во-вторых, в повышении конкурентоспособности экспортной отечественной продукции, выражающейся как в сокращении дефицита текущего счета платежного баланса, так и минимизации оттока капитала из республики.

Механизм, представленный ниже, включающий в себя определенные детерминанты, является попыткой автора определить оптимальную направленность валютного регулирования Республики Беларусь к плавающим или фиксированным курсам на современном этапе развития.

Наиболее распространенным критерием, в большинстве случаев определяющим выбор режима обменного курса, является показатель инфляции (индекс потребительских цен – ИПЦ). Динамика ИПЦ в национальной экономике демонстрирует отсутствие стабильности в реализации ценовой политики государства, что свидетельствует о предпочтительности фиксированной направленности при

выборе валютного механизма. Рассмотрение детерминанта дисциплины цен тесно связано с другим критерием – расхождением между темпами инфляции в стране и мировыми темпами инфляции.

Объяснением сложившейся ситуации в направленности торговых связей республики является наличие сохранившихся отношений с государствами, ранее входившими в СССР, а также развитие предпочтений в рамках зоны свободной торговли стран-участниц СНГ, таможенного союза «пятерки», экономического союза «двойки». Кроме того, определение главного торгового партнера позволяет установить расхождение между темпами инфляции.

Тесная взаимосвязь существует между детерминантом дисциплины цен и степенью доверия к монетарной политике. Очевидно, что при долгой истории инфляционных процессов доверие к монетарным властям снижается, что говорит о необходимости выбора более фиксированного режима. Однако количественно определить эту степень доверия очень сложно, следовательно, данный показатель по причине зависимости от первостепенного целесообразно включить в детерминант дисциплины цен и рассматривать его в совокупности.

Декларирование долгосрочных интеграционных процессов в рамках Союзного государства, включающих и монетарную сферу, вынуждает рассмотреть другой детерминант альтернативности валютных режимов – автономность монетарной политики, который автоматически выступает в пользу координации монетарных политик двух стран или же фиксированного режима обменного курса на предварительном этапе.

Следующим фактором, который может быть учтен при выборе валютного режима, является направленность финансовой политики. Главной опасностью в мировой теории и практике при выборе фиксированной направленности механизма курсообразования является злоупотребление эмиссионной политикой для финансирования дефицита госбюджета. Опираясь лишь на показатель бюджетного дефицита, следует признать, что для Республики Беларусь это не является определяющей проблемой в реализации финансовой политики.

В зависимости от причин и последствий валютного и, соответственно, торгового кризиса выделяют внутренние и внешние потрясения как детерминанты выбора режима обменного курса. В целом, при сравнении степени влияния внутренних и внешних шоков на экономику Республики Беларусь, следует отметить большую подверженность внутренним потрясениям, нежели внешним. Таким образом, при сопоставлении теории с реалиями экономического развития Беларуси детерминанты внутренних и внешних шоков выступают аргументами в пользу выбора фиксированной направленности режима обменного курса.

Среди детерминантов современной монетарной науки выделяют долларизацию экономики и внешнего долга. Долларизация отражает большую степень вкладов и депозитов в иностранной валюте в широком показателе денежной массы, включающем эти депозиты. В экономической литературе данное понятие часто определяется как коэффициент долларизации. Классический коэффициент долларизации в Республике Беларусь в период с 1991 по 1994 гг. имел тенденцию к значительному росту по причине отсутствия доверия к национальной валюте. На текущем этапе, исходя из монетарной теории, высокодол-

ларизированная экономика Республики Беларусь предрасположена к фиксированной направленности при выборе валютного режима, но при дальнейшем снижении коэффициента долларизации возможен пересмотр применяемой типологии механизма курсообразования.

Рассчитанная на основе отношения половины суммы экспорта и импорта товаров и услуг к ВВП степень открытости Республики Беларусь также входит в механизм выбора режима обменного курса. Если брать за основу данный параметр, то в период с 1993 по 2000 гг. Беларусь нельзя отнести к государствам с открытой экономикой. Как свидетельствуют мировой опыт и монетарная теория, детерминант степени открытости в республике выступает аргументом в пользу гибкой направленности при выборе валютного режима.

Из представленных детерминантов альтернативности валютных режимов подавляющее большинство из них с различной перспективной силой выступают в пользу фиксированного курса. Следовательно, в условиях экономического развития Беларуси вопрос выбора валютного режима на текущем этапе должен рассматриваться при предпочтении крайних вариантов жесткой фиксации валютных курсов.

## **ТЕНЕВОЙ БИЗНЕС В БЕЛАРУСИ: НЕКОТОРЫЕ ТЕНДЕНЦИИ**

*П. Козлова*

*Белорусский государственный экономический университет, Минск*

Теневой бизнес весьма динамичен и очень чутко реагирует на изменения в различных звеньях законодательства, в частности, налогового, ведь основная его задача – отыскание в законодательстве уязвимых мест с целью максимально возможного сокрытия своих доходов от налогообложения.

Серьезная опасность для экономики республики в настоящее время таится в области создания лжепредпринимательских структур. Так, в середине 2001 г. наметилась тенденция в постановке на налоговый учет частных унитарных предприятий, имеющих в качестве учредителя субъект хозяйствования или гражданина России (в большинстве своем из Москвы и Московской области). Указанные предприятия благополучно прошли процедуру государственной регистрации, при этом у регистрирующих органов (Мингорисполкома или Министерства иностранных дел) не возникло никаких подозрений относительно представленных для регистрации документов, поскольку формально они соответствовали требованиям законодательства.

Должностным лицам созданных предприятий со стороны налоговой инспекции было предложено представить копии регистрационных документов российских учредителей, а также справки из соответствующих налоговых инспекций о состоянии расчетов с бюджетом данных учредителей. Эти документы были предоставлены, оставалось выйти напрямую на указанные налоговые инспекции России с просьбой о подтверждении их достоверности. Была получена информация от российских налоговых инспекций о недостоверности предъявленных до-