

что люди, живущие в определенной системе, верят в эту систему, а вера — основа стабильности.

УДК 330.532

## **СОСТОЯНИЕ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

*Дубень Галина Михайловна*  
*Научный руководитель - О.В. Черных*  
*(Белорусский национальный технический университет)*

В данной работе рассматривается влияние платежного баланса на развитие инфляционных процессов, а также механизм, связанный с формированием реального обменного курса.

Республика Беларусь является страной с открытой экономикой. Ее годовой внешнеторговый оборот (без учета услуг) превышает объем ВВП. В силу этого на динамику важнейших макроэкономических показателей в нашей стране (в том числе и на динамику инфляции) значительное влияние оказывает состояние платежного баланса.

Основной механизм, посредством которого состояние платежного баланса отражается на развитии инфляционных процессов, связан с формированием реального обменного курса. С одной стороны, он определяет пропорции обмена товарами и услугами между национальной экономикой и ее торговыми партнерами. С другой, он формирует соотношение цен на отечественные товары и услуги, участвующие в международной торговле и на товары и услуги, предназначенные исключительно для внутреннего потребления. Реальный обменный курс тесно связан с динамикой инфляции и номинального обменного курса национальной валюты. Значительное влияние на реальный обменный курс оказывают изменения условий торговли, определяемые как соотношение мировых цен на продукцию экспорта и импорта. Изменения этих условий оказывают влияние и на состояние текущего счета платежного баланса Республики Беларусь. Так как наша страна является чистым импортером

энергоресурсов, то рост цен на нефть и природный газ вызывает ухудшение условий торговли и является фактором увеличения дефицита текущего счета платежного баланса. В условиях незначительного притока иностранных инвестиций это способствует снижению реального курса белорусского рубля.

На динамику реального обменного курса существенное влияние оказывает также рост (уменьшение) притока иностранного капитала в форме инвестиций, займов и ссуд. Воздействие колебаний реального обменного курса на динамику внутренних цен в экономике зависит от того, какой режим валютного курса используется в стране. В случае применения режима фиксированного валютного курса корректировка реального обменного курса происходит за счет изменения внутренних цен. В условиях же режима свободного плавления корректировка реального курса осуществляется за счет изменений номинального обменного курса. В связи с вышеизложенным представляет интерес анализ зависимости инфляционных процессов в Республике Беларусь от состояния платежного баланса. В 1996-2003 гг. состояние платежного баланса в целом определялось динамикой сальдо экспорта-импорта товаров и услуг. В 1996-1998 гг. значительный дефицит по текущим операциям не покрывался притоком инвестиций, ссудами и займами, и финансировался в основном за счет роста дебиторской задолженности (в том числе просроченной), сокращения валютных средств на счетах белорусских предприятий и финансовых учреждений, уменьшения валютных резервов. Девальвация рубля, а также возобновление экономического роста в России после финансового кризиса создали предпосылки для улучшения сальдо торговли товарами и услугами, а ликвидация множественности валютных курсов в 2000 г. позволила сократить долю неденежных расчетов за экспорт товаров и увеличить поступления валютной выручки на счета белорусских предприятий.

Так как цены и заработная плата негибки в краткосрочном периоде, корректировка реального обменного курса в условиях отсутствия достаточных валютных резервов чаще всего достигается за счет снижения номинального обменного курса. Это влечет за собой удорожание импортных товаров конечного и промежуточного потребления, а следовательно, стимулирует развитие инфляционных процессов. Чтобы избежать негативных последствий сокращения реальной обеспеченности экономического оборота деньгами, центральный банк может увеличить денежное предложение в номинальном выражении, тем самым еще

больше раскручивая инфляционную спираль. Примером может служить опыт Республики Беларусь после валютного кризиса 1998 г. Вслед за резкой номинальной девальвацией рыночного обменного курса белорусского рубля к доллару США значительно повысился уровень цен. При этом темпы инфляции были заметно меньше темпов девальвации белорусского рубля, что свидетельствовало о существенном снижении его реального обменного курса. В дальнейшем в течение 2000 г. наблюдалось повышение эффективного реального курса рубля, которое в условиях проводимой органами денежно-кредитного регулирования мягкой денежно-кредитной политики проявилось в высоких темпах инфляции, превышающих темпы девальвации. В 2001 г. реальный курс рубля в основном стабилизировался и колеблется в пределах 68-71% от уровня 1995г.

Механизм воздействия изменений номинального валютного курса на динамику и структуру цен можно смоделировать на основе использования стандартной схемы межотраслевого баланса.

Эта модель базируется на идеях классической модели В. Леонтьева и строится на фактических данных межотраслевого баланса, разрабатываемого Министерством статистики и анализа Республики Беларусь. Основой ее построения являются объективные зависимости между ценами и издержками производства в отраслях народного хозяйства нашей страны, которые определяются обобщенной технологией производства. Одна из особенностей модели состоит в том, что она содержит в качестве своих переменных не абсолютные значения, а индексы изменения экономических показателей: индексы изменения цен продукции; индексы изменения материальных затрат за счет изменения цен; индексы изменения добавленной стоимости за счет изменения цен; индекс изменения номинального курса доллара США к белорусскому рублю; дефлятор валового внутреннего продукта; индекс потребительских цен.

В целом, модель является удобным и достаточно эффективным инструментом анализа взаимосвязи инфляционных и девальвационных процессов. Ее можно применить для расчета количественных параметров, которые характеризуют эластичность изменения различных ценовых агрегатов относительно изменения валютного курса.