

УДК 339.74

**ОБЕСПЕЧЕНИЕ СТАБИЛЬНОСТИ В ВАЛЮТНОЙ  
СФЕРЕ: ОПЫТ НОРВЕГИИ И ВОЗМОЖНОСТИ  
ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Маркусенко М. В., канд. экон. наук, доцент,  
доцент кафедры банковского дела

Белорусский государственный экономический университет  
г. Минск, Республика Беларусь

В условиях глобализации нельзя недооценивать роль валютной политики в развитии внешнеэкономических отношений страны путем поддержания стабильности в валютной сфере.

В этой связи перед государством возникает необходимость выбора приоритетов и определения стандартных и нестандартных инструментов валютной политики, с помощью которых возможно обеспечивать устойчивость валютного курса. Не существует универсальных методов валютного регулирования, которые могут применяться в любой стране. Каждому этапу развития экономики страны должна отвечать конкретная модификация валютного регулирования, т. е. применение наиболее целесообразных в тот или иной период развития инструментов валютной политики. Стандартные инструменты валютной политики в той или иной мере всегда использовались Национальным банком Республики Беларусь для регулирования ситуации в валютной сфере и достижения целей денежно-кредитной и валютной политики.

Интерес для изучения использования инструментов валютной политики для нас имеет опыт Норвегии. Процессы либерализации финансовой системы резко увеличили открытость каждой страны к внешним экономическим потрясениям. Для Норвегии характерна высокая зависимость экономики от сырьевого сектора, что выступает как потенциальный источник неопределенности. Как следствие, повышается возможность рисков нестабильности в валютной сфере в случае резкого изменения цен на энергоносители. В подобных условиях у государства возникает дилемма: или контролировать номинальный валютный курс посредством интервенций, или не допускать его укрепления с помощью финансового резерва (с 2006 г полу-

чил название Государственный пенсионный фонд Норвегии). Норвежская система управления финансовыми ресурсами используется для обеспечения стабильности в валютной сфере и проведения эффективной валютной политики. Государственный пенсионный фонд является главной гарантией устойчивости реального валютного курса норвежской кроны. Фонд выполняет роль финансового буфера, обеспечивающего свободу маневра при проведении экономической политики, например, в случаях падения мировых цен на нефть или обоснованного увеличения государственных расходов. Средства Пенсионного фонда образуются за счет отчисления в него части средств, которые получает норвежское государство вследствие применения им инструментов участия в доходах нефте- и газодобывающей промышленности и превышения реальных цен над прогнозируемыми. Фонд служит также финансовым буфером на случаи сокращения цен на топливо или снижения экономической активности на материковой части Норвегии [1].

Неконвенциональным инструментом поддержания стабильности в валютной сфере у нас в стране мог бы стать Стабилизационный фонд, формируемый за счет разницы между прогнозируемыми и фактическими ценами мирового рынка на добываемые в Республике Беларусь полезные ископаемые, которые реализуются за пределами страны, а также экспортируемую продукцию обрабатывающей промышленности, которая изготавливается из местного сырья – калийные и фосфорные удобрения и др. В условиях роста фактических цен на минеральные продукты и удобрения более высокими темпами, чем по прогнозу, у Беларуси появится дополнительная валютная выручка, которая может направляться производителями в Стабилизационный фонд. Средства фонда могут частично (50 %) расходоваться на пополнение международных резервных активов страны. Другая часть может вкладываться в высоколиквидные ценные бумаги с целью формирования резерва для оказания поддержки экспортерам химических удобрений и минерального сырья в те периоды, когда фактические цены окажутся ниже прогнозных.

### **Список литературы**

1. Кондратов Д. И. Актуальные особенности денежно-кредитной политики в Норвегии / Д. И. Кондратов// Пробл. прогнозирования. – 2012. – № 1. – С. 129-151.