

ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА: ЗНАЧЕНИЕ И ПРИОРИТЕТЫ

Маркусенко М. В., к. э. н., доцент,
доцент каф. банковского дела
Белорусский государственный экономический университет
г. Минск, Республика Беларусь

Как свидетельствует мировой опыт, валютная политика остается значимым элементом денежно-кредитной политики в странах с развивающимися рынками, где центральные банки реализовывают монетарный режим инфляционного таргетирования. Тактика реализации валютной политики может варьироваться в зависимости от решаемых задач (пополнение золотовалютных резервов, снижение курсовой волатильности), однако конечная ее цель заключается в достижении и поддержании ценовой и финансовой стабильности. Нарастив объемы золотовалютных резервов, таргетирующие инфляцию центральные банки обеспечивают себе возможность, во-первых, сглаживать курсовую волатильность, во-вторых – поддерживать ликвидность внутреннего валютного рынка, в том числе путем валютного рефинансирования кредитных организаций. При этом специалистами отмечается, что для таргетирующих инфляцию развивающихся стран обесценение национальных валют чревато ростом инфляционного давления за счет эффекта переноса динамики обменного курса на цены, а также повышения инфляционных ожиданий [1]. Кроме того, поддержание золотовалютных резервов на достаточном уровне является определенной гарантией макроэкономической стабильности.

Устойчивая динамика обменного курса национальной валюты необходима для того, чтобы исключить возникновение валютных кризисов. Тем самым обеспечивается «валютная» конкурентоспособность национальной экономики.

Национальный банк Республики Беларусь в настоящее время реализовывает курсовой режим «управляемое плавание», но сокращает свое прямое вмешательство в механизм курсообразования, создавая условия для перехода в будущем к режиму плавающего валютного курса. В Республике Беларусь пока невозможно отказаться от интервенций на валютном рынке, что означало бы принципиальную

переориентацию денежно-кредитной политики. В современных условиях такая отмена включает в себе серьезные макроэкономические риски. Без поддержки Национального банка колебания валютного курса будут значительно больше, а их последствия станут менее предсказуемы. Девальвация рубля стимулирует потребительскую инфляцию, обесценивает активы, усугубляет бремя внешнего долга, номинированного в долларах США, создает социальную напряженность и ряд других проблем.

Согласно Р. Манделлу [2], под кризисом сложившейся системы валютных отношений подразумевается нарушение равновесия, когда изменяется соотношение некоторых параметров, определяющих стабильность системы, характеризующих действующую институциональную структуру в области валютных и кредитно-денежных отношений.

С учетом роли обменного курса рубля в белорусской экономике его резкие колебания могут спровоцировать масштабный кризис. По этой причине в ситуации стресса активная валютная политика со стороны центрального банка может оказать полезное стабилизирующее воздействие, и его готовность прибегать к интервенциям в особых условиях вполне оправданно. Следует также избегать попыток удерживать обменный курс на постоянном уровне при изменении определяющих его фундаментальных макроэкономических условий, поскольку это приведет лишь к потере золотовалютных резервов и последующей неконтролируемой девальвации, возникновению панических настроений на валютном рынке.

Регулярное проведение незначительных интервенций не оправданно, так как не оказывает продолжительного влияния на валютный рынок, а объем резервов постепенно уменьшается.

Список литературы

1. Пономарев, Ю. Эффект переноса динамики обменного курса на цены в России / Ю. Пономарев, П. Трунин, А. Улюкаев // Вопросы экономики. – 2014. – № 3. – С. 21 – 35.
2. Манделл, Р. Евродитя Манделла. Теория оптимальных валютных зон / Р. Манделл. – М.: Дело, 2002. – 117 с.