

МЕТОДИКА РАСЧЕТА РЕАЛЬНОГО ЭФФЕКТИВНОГО КУРСА НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ ПО СТОИМОСТНЫМ ОБЪЕМАМ ЭКСПОРТНО-ИМПОРТНЫХ ОПЕРАЦИЙ ПО ОТДЕЛЬНЫМ ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В статье представлен современный подход к методам оценки реального валютного курса, включающий разработку методики расчета реального эффективного курса национальной валюты по стоимостным объемам экспортно-импортных операций по отдельным видам экономической деятельности и ее апробацию в условиях экономического развития Республики Беларусь. На основании полученных эмпирических данных отклонения номинального от расчетного реального эффективного курса белорусского рубля сформированы выводы о возможных вариантах корректировки валютного курса для повышения эффективности внешней торговли страны.

Введение

Поступательный переход экономики в новое качество функционирования, обусловленное негативными последствиями мирового финансово-экономического кризиса, требует от органов государственного управ-

ления усилить защиту и обеспечить устойчивость белорусского рубля. В этой связи одним из основных направлений в разработке научных подходов к методам денежно-кредитного регулирования должна стать разработка механизмов оценки отклонения курса национальной валюты от его равновесного уровня и обоснования необходимости принятия соответствующих мер корректировки [3]. В качестве основной задачи исследования в данной сфере выделим оценку соответствия номинального курса белорусского рубля условиям внешней торговли видов экономической деятельности, как залога повышения конкурентоспособности экономики в целом и обеспечения стабильности курса национальной валюты.

Основная часть

Опираясь на необходимость получения достоверных данных при значительных изменениях величины валютного курса (например, возникших в течение 2011 г.) и обеспечения посредством курсовой политики повышения эффективности внешнеэкономической деятельности субъектов хозяйствования, нами была разработана методика расчета реального эффективного курса национальной валюты по стоимостным объемам экспортно-импортных операций по отдельным видам экономической деятельности, значимым для внешнеторгового оборота. Методика может использоваться при определении тенденции изменения курса национальной валюты и обосновании необходимости принятия мер по корректировке валютного курса.

Ретроспективный анализ динамики номинального курса национальной валюты, на наш взгляд, не может служить достаточным основанием для прогнозирования тенденций изменения валютного курса, так как не учитывает влияния соотношения уровней цен в странах-торговых партнерах [7]. Соответственно, наиболее корректно отражает тенденции изменения курса национальной валюты его реальное значение, а с целью учета также и влияния внешнеэкономической деятельности на изменение валютного курса целесообразно использовать реальный эффективный курс национальной валюты.

Считаем необходимым учитывать при прогнозировании условия торговли видов экономической деятельности на внутреннем и внешнем рынках, а в качестве основного ориентира изменения курса национальной валюты использовать отклонения его номинального значения от расчетного реального эффективного по стоимостным объемам импорта и экспорта определенных видов экономической деятельности [2].

Предлагаемая методика расчета реального эффективного курса национальной валюты по объемам экспорта и импорта видов экономической деятельности отличается от существующих подходов, во-первых, разделением валютных потоков по операциям экспорта и импорта товаров (услуг), и в связи с этим расчетом двух видов реального эффективного курса национальной валюты.

Во-вторых, использованием в качестве удельных весов стран-торговых партнеров во внешнеэкономической деятельности для расчета ре-

ального эффективного курса национальной валюты по стоимостным объемам импорта видов экономической деятельности доли страны-торгового партнера в импорте в страну товаров и услуг, а для расчета реального эффективного курса национальной валюты по стоимостным объемам экспорта – доли товаров и услуг национальных производителей, поставляемых на экспорт в страны-импортеры.

В-третьих, расчет реального эффективного курса национальной валюты производится как среднее арифметическое взвешенное в отличие от принятого расчета с использованием средних геометрических величин. Реальный эффективный курс национальной валюты, рассчитанный как среднее геометрическое, отражает корректные данные в случае незначительных колебаний номинального курса национальной валюты, но если девальвация или ревальвация имеет высокие темпы, то данный показатель будет иметь значение выше соответствующего реальным тенденциям в экономике. Таким образом, если курсовая политика характеризуется значительными колебаниями номинального курса национальной валюты, то целесообразнее использовать предлагаемую автором методику расчета реального эффективного курса национальной валюты по стоимостным объемам экспорта и импорта как среднего арифметического взвешенного.

Расчет реального эффективного курса национальной валюты по объемам экспорта и импорта по видам экономической деятельности производится по формуле, переменные которой представлены с учетом его реализации на примере экономики Республики Беларусь:

$$REER = \frac{\sum_{i=1}^n w_i \times NAER_i \times \frac{PPI_{BY}}{PPI_i}}{\sum_{i=1}^n w_i},$$

где $REER$ – реальный эффективный обменный курс (real effective exchange rate);

$NAER_j$ – номинальный обменный курс белорусского рубля к валюте страны (nominal amount exchange rate);

PPI_{BY} – индекс цен производителей промышленной продукции в Республике Беларусь по видам экономической деятельности (producer price index);

PPI_i – индекс цен производителей промышленной продукции в стране i ;

w_i – доля страны i в импорте в Республику Беларусь (или в экспорте Республики Беларусь) по 97 товарным группам в классификации ГТК.

Учитывая, что влияние внешнеэкономической деятельности национальных производителей отражается на изменении курса национальной валюты по прошествии определенного времени, необходимого для про-

ведения транзакции, то предлагаем производить расчет поквартально. При анализе данных за более длительный период достоверность определения тенденций изменения курса будет снижаться в силу сезонного характера некоторых производств, а также повышения влияния на валютный курс факторов, не связанных с внешнеторговой деятельностью национальных производителей.

Важным акцентом при проведении исследования является учет изменяющихся условий деятельности крупных экспортеров и импортеров, в связи с чем будем производить расчеты с участием видов экономической деятельности, экспорт/импорт которых составляет более 2% в общем объеме экспорта/импорта страны. Данное ограничение позволяет не учитывать при исследовании производства неторгуемых товаров и услуг, а также виды экономической деятельности, объем внешнеэкономической деятельности которых в недостаточной степени влияет на повышение общего экспорта/импорта страны.

Рассчитав реальный эффективный курс национальной валюты по стоимостным объемам экспорта и импорта каждого вида экономической деятельности, найдем процент отклонения номинального от реального эффективного курса национальной валюты по объемам экспорта и импорта. Полученное значение представляет собой рекомендуемое изменение номинального курса национальной валюты для создания условий, максимально соответствующих внешней торговле определенного вида экономической деятельности.

Реализация курсовой политики, отвечающей таким условиям по конкретному виду экономической деятельности, позволит снизить негативное воздействие:

- переоцененной национальной валюты на конкурентоспособность экспортеров, посредством возможности выхода на международные рынки с более низкими ценами;
- недооцененной национальной валюты на конкурентоспособность импортных производств, посредством снижения темпов роста цен на импортируемое сырье и комплектующие.

Таким образом, если отклонение номинального от реального эффективного курса национальной валюты по экспорту и импорту отдельного вида экономической деятельности имеет отрицательное значение, то это свидетельствует о переоцененности номинального курса национальной валюты относительно условий внешней торговли отдельного вида экономической деятельности, поэтому для создания условий, способствующих повышению его конкурентоспособности, требуется проведение девальвации, размер которой определяется числовым значением получаемого отклонения [4]. Аналогично интерпретируется положительный знак отклонения номинального от реального эффективного курса национальной валюты по экспорту и импорту отдельного вида экономической деятельности, а именно свидетельствует о недооцененности номинального курса национальной валюты относительно условий внешней торговли отдель-

ного вида экономической деятельности, и, ревальвируя национальную валюту в размере получаемого отклонения, органы государственного управления создают условия повышения конкурентоспособности для рассматриваемого вида экономической деятельности.

При реализации методики следует, во-первых, определить перечень стран, представляющих значимость с точки зрения объемов внешнеэкономической деятельности. Максимально учесть внешнеторговый оборот стран при определении реального эффективного курса белорусского рубля позволит выбор стран-торговых партнеров для расчетов по следующим критериям:

- на каждую из стран приходится не менее 3% стоимостного импорта или экспорта Республики Беларусь;

- на все учитываемые страны приходится не менее 70% стоимостного импорта или экспорта Республики Беларусь.

С учетом данных критериев были отобраны 17 стран (Австрия, Бельгия, Венгрия, Германия, Испания, Италия, Литва, Нидерланды, Польша, Россия, Словакия, Соединенное Королевство, Соединенные Штаты Америки, Финляндия, Франция, Чешская Республика, Швеция), на которые приходится 78% стоимостного объема импорта и 73% стоимостного экспорта республики согласно статистике Государственного таможенного комитета Республики Беларусь (ГТК Республики Беларусь) за январь-март 2013 г.

Во-вторых, определяем виды экономической деятельности, объемы внешнеэкономической деятельности которых составляют более 2% экспорта или импорта страны. Данные о стоимостных объемах экспорта и импорта экономики определялись по 97 товарным группам в классификации ГТК Республики Беларусь с распределением импорта продукции по видам экономической деятельности в соответствии с принципом импорта конечного продукта вида экономической деятельности, а не импорта сырья для производства. При заданном алгоритме исследования основной целью при оценке отклонения номинального курса белорусского рубля от реального эффективного по объемам экспорта и импорта видов экономической деятельности выступает учет условий торговли на внутреннем рынке для национальных производителей, а не импортоспособность производства, которая не всегда является определяющей цены конечного продукта отдельного вида экономической деятельности.

Следуя такому принципу, на основании данных ГТК Республики Беларусь за январь-март 2013 г., были выбраны обрабатывающая промышленность, в том числе производство продуктов питания, напитков и табачных изделий; текстильных изделий, одежды, изделий из кожи и меха; изделий из дерева и бумаги, полиграфическая деятельность; кокса, продуктов нефтепереработки, химических продуктов, резиновых и пластмассовых изделий, прочих неметаллических минеральных продуктов; металлургическое и готовых металлических изделий; машин, транспортных средств и оборудования; а также транспортная деятельность, складирование, почтовая и курьерская деятельность.

Далее по формуле на основании статистических данных по 17 выбранным странам-торговым партнерам о стоимостных объемах экспорта и импорта по 97 товарным группам в классификации ГТК рассчитываются:

- реальный эффективный курс белорусского рубля по стоимостным объемам импорта;
- реальный эффективный курс белорусского рубля по стоимостным объемам экспорта.

Данные по расчетам сводятся в два массива (таблицы 1, 2). В таблице 1 представлены данные процента отклонения номинального от реального эффективного курса белорусского рубля по стоимостным объемам импорта видов экономической деятельности.

Таблица 1 – Отклонение номинального от реального эффективного курса белорусского рубля, рассчитанного по стоимостным объемам импорта видов экономической деятельности, %

Вид экономической деятельности	1 кв. 2011	2 кв. 2011	3 кв. 2011	4 кв. 2011	1 кв. 2012	2 кв. 2012	3 кв. 2012	4 кв. 2012	1 кв. 2013
Обрабатывающая промышленность в т. ч. производство:	20	48	29	40	4	2	6	27	16
продуктов питания, напитков и табачных изделий	19	33	38	34	4	5	11	30	16
текстильных изделий, одежды, изделий из кожи и меха	24	43	39	43	1	1	5	24	14
изделий из дерева и бумаги, полиграфическая деятельность	21	44	36	34			6	28	16
кокса, продуктов нефтепереработки, химических продуктов, резиновых и пластмассовых изделий	20	51	32	44	3	3	2	28	14
металлургическое и готовых металлических изделий	14	66	32	35	7		2	24	13
машин, транспортных средств и оборудования	15	35	43	34		1	1	24	13
Транспортная деятельность, складирование, почтовая и курьерская деятельность	18	53	26	42			8	32	18

Второй массив включает данные процента отклонения номинального от реального эффективного курса белорусского рубля по стоимостным объемам экспорта видов экономической деятельности (таблица 2).

Таблица 2 – Отклонение номинального от реального эффективного курса белорусского рубля, рассчитанного по стоимостным объемам экспорта видов экономической деятельности, %

Вид экономической деятельности	1 кв. 2011	2 кв. 2011	3 кв. 2011	4 кв. 2011	1 кв. 2012	2 кв. 2012	3 кв. 2012	4 кв. 2012	1 кв. 2013
Обрабатывающая промышленность в т. ч. производство:	-92	-172	-153	-77	-125	-104	-60	-45	-84
продуктов питания, напитков и табачных изделий	-90	-144	-169	-69	-125	-109	-68	-49	-84
текстильных изделий, одежды, изделий из кожи и меха	-98	-162	-172	-80	-132	-101	-59	-42	-80

Окончание таблицы 2

Вид экономической деятельности	1 кв. 2011	2 кв. 2011	3 кв. 2011	4 кв. 2011	1 кв. 2012	2 кв. 2012	3 кв. 2012	4 кв. 2012	1 кв. 2013
изделий из дерева и бумаги, полиграфическая деятельность	-93	-164	-167	-69	-136	-98	-60	-46	-84
кокса, продуктов нефтепереработки, химических продуктов, резиновых и пластмассовых изделий	-92	-177	-158	-82	-127	-106	-54	-47	-80
металлургическое и готовых металлических изделий	-79	-200	-153	-79	-114	-96	-54	-43	-80
машин, транспортных средств и оборудования	-84	-148	-179	-70	-155	-101	-52	-42	-79
Транспортная деятельность, складирование, почтовая и курьерская деятельность	-89	-180	-146	-79	-157	-100	-63	-51	-87

Согласно проведенному анализу реальный эффективный курс, рассчитанный по объемам экспорта и импорта промышленности и транспортной деятельности, превышает номинальный, о чем свидетельствует отрицательное значение показателя отклонения. Если согласно данным импорта отраслей в период, предшествующий девальвации (второй квартал 2011 г.), отклонение номинального курса от реального эффективного в большинстве случаев не превышает 66%, то условия экспорта белорусских производителей демонстрируют отклонение номинального курса более чем на 100%. Можно сделать вывод о том, что номинальный курс белорусского рубля выше курса, соответствующего эффективному развитию внешнеэкономической деятельности национальных производителей.

Перед проведением девальвации 2011 г. отклонение номинального курса от реального эффективного по стоимостным объемам экспорта по различным видам экономической деятельности достигало максимальных за предшествующий период значений от 144 до 200%, а отклонение номинального курса от реального эффективного по стоимостным объемам импорта – от 33 до 66%. Соответственно, проведенная девальвация 2011 г. нивелировала только отклонение по условиям импортной деятельности, приведя даже к недооцененности номинального курса белорусского рубля по условиям импорта в среднем на 10%.

Согласно же условиям экспорта белорусской продукции и услуг после проведения девальвации 2011 г. сохраняется отклонение номинального курса белорусского рубля от реального эффективного по стоимостным объемам экспорта по различным видам экономической деятельности на 79–87%. Учитывая, что уровень цен национальных производителей считаем равным как на внешнем, так и на внутреннем рынке, можем предполагать, что факторами такого отклонения являются мгновенная реакция на изменение цен импортного сырья для отраслей промышленности и ориентация на цены международных рынков для предприятий, занятых в транспортной деятельности. Сложившиеся условия внешней торговли при режиме управляемого плавления курса белорусского рубля

повлияют на величину номинального курса, вызвав его снижение через некоторое время (один квартал).

Заклучение

Таким образом, апробация методики расчета реального эффективного обменного курса национальной валюты по отдельным видам экономической деятельности позволила определить, что по условиям экономического развития Республики Беларусь в 1 квартале 2013 г.:

1) номинальный курс белорусского рубля завышен относительно значения, соответствующего условиям внешнеэкономической деятельности субъектов экономики, и требует корректирующих мер, направленных на его снижение, с целью обеспечения повышения эффективности внешней торговли страны;

2) девальвация курса белорусского рубля на величину 13–18% обеспечит условия повышения эффективности импорта для промышленного производства и сферы транспортных услуг, но согласно условиям экспорта страны будет сохраняться переоцененность национальной валюты в среднем на 70%;

3) девальвация курса белорусского рубля на величину 80–87% обеспечит условия повышения эффективности экспорта для основных видов экономической деятельности, но по условиям импорта белорусский рубль будет недооценен, что вызывает необходимость выбора приоритетных направлений внешнеэкономической деятельности и соответствующей корректировки курса национальной валюты.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. **Акматалиева, А.С.** Формирование и регулирование валютного курса в условиях трансформации экономики на материалах Кыргызской Республики : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.01; 08.00.10 / А.С. Акматалиева. – Бишкек, 2007. – 191 л.
2. **Акулич, В.А.** Формирование механизма валютного регулирования в системе международных экономических отношений Республики Беларусь : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.14 / В.А. Акулич. – Минск, 2002. – 140 л.
3. **Гаврилов, В.А.** Равновесный валютный курс в системе анализа макроэкономической ситуации в переходной экономике : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / В.А. Гаврилов ; Белорус. гос. экон. ун-т. – Минск, 2004. – 17 с.
4. **Горбанев, М.М.** Особенности формирования валютного курса в странах с развивающейся рыночной экономикой : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.01 / М.М. Горбанев. – Москва, 2001. – 165 л.
5. **Демиденко, М.** Монетарные модели обменного курса белорусского рубля / М. Демиденко, Т. Цукарев // Банк. вестн. – 2007. – № 31. – С. 20–25.
6. **Долотенкова, Л.П.** Валютный курс. Статистические исследования / Л.П. Долотенкова. – Новосибирск : СОРАН, 2005. – 248 с.
7. **Колотончик, Н.Н.** Совершенствование механизма регулирования и прогнозирования обменного курса национальной валюты в условиях перехода к рыночной экономике : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 ; 08.00.10 /

- Н.Н. Колотончик ; Науч.-исслед. экон. ин-т М-ва экономики Респ. Беларусь. – Минск, 2004. – 17 с.
8. **Ясинский, Ю.** Инновационный путь развития и государственное управление экономикой / Ю. Ясинский // Банк. вестн. – 2012. – № 10[555]. – С. 14–18.
9. **Otker-Robe, I.** Moving to greater exchange rate flexibility / I. Otker-Robe, D. Vavra. – Washington : IMF, 2007. – VII, 84 p.
10. The Economic Impact of ICT: Measurement, Evidence and Implications. By the Organization for Economic Co-operation and Development. OECD, Paris ; Washington, D.C. : Paper. – 2004. – P. 303.

Поступила в редакцию