

АНАЛИТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ*

В развитии валютного регулирования в Республике Беларусь условно можно выделить несколько периодов, отличающихся желаемыми целями и задачами, составом используемых инструментов (особенно количественным их значением), влиянием на динамику важнейших макроэкономических показателей.

Для первого периода (1992 – 1994 гг.) характерны хаотичность и неопределенность в условиях неполного разделения валютных систем России и Беларуси и попытка возврата в рублевую зону с Российской Федерацией.

* При подготовке статьи были использованы материалы информационных агентств БелТА, «Экопресс», Интерфакс, РИА «Новости», «Белорусской газеты», «Белорусской деловой газеты».

Экспансионистская монетарная политика привела к раскручиванию инфляционно-девальвационной спирали. В результате инфляция в Республике Беларусь по индексу потребительских цен (ИПЦ) выросла за 1993 и 1994 гг. в 21 раз, девальвация официального валютного курса соответственно в 47 и 15 раз (рис. 1). Валютный курс формировался на основе спроса и предложения, в стране сложилась система плавающих валютных курсов.



Рис. 1. Инфляция (по ИПЦ, декабрь к декабрю) и девальвация (на конец года) в Республике Беларусь в 1992 – 2003 гг.

Снижение спроса на белорусские товары на традиционных рынках стран СНГ, Балтии и Центральной Восточной Европы, сжатие внутреннего потребительского спроса (обесценивание сбережений, падение доходов населения, сокращение денежных активов предприятий и т. д.), ускоренное приближение цен на импортируемые энергоносители и сырье к мировому уровню, проблемы с неплатежами в сочетании с неумеренной кредитной эмиссией, предоставление кредитов по отрицательным процентным ставкам (попытка поддержать производство) привели к гиперинфляции и резкому падению обменного курса белорусского рубля. В результате стремительно увеличилась долларизация денежного обращения (с 7,2% на 1.01.1993 до 48,1% на 1.01.1994 г. и до 55,5% на 1.01.1995 г.), а коэффициент монетизации по рублевой денежной массе сократился с 10% в 1993 г. до 5,8% в 1994 г. (рис. 2, 3).

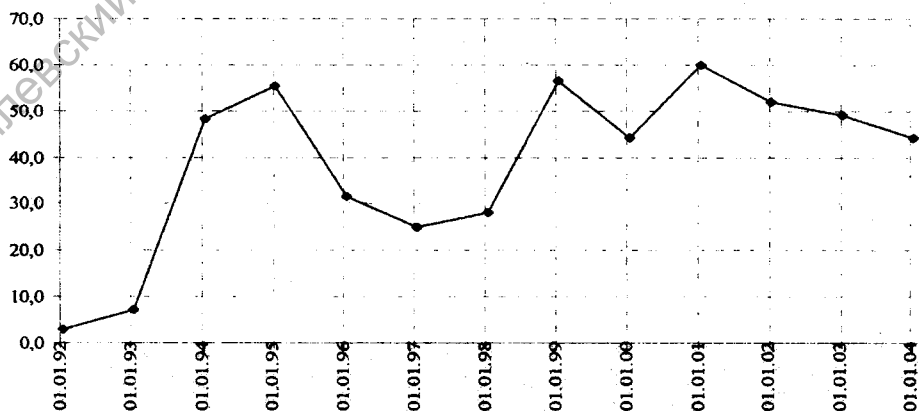


Рис. 2. Депозиты в иностранной валюте в структуре широкой денежной массы, в %.

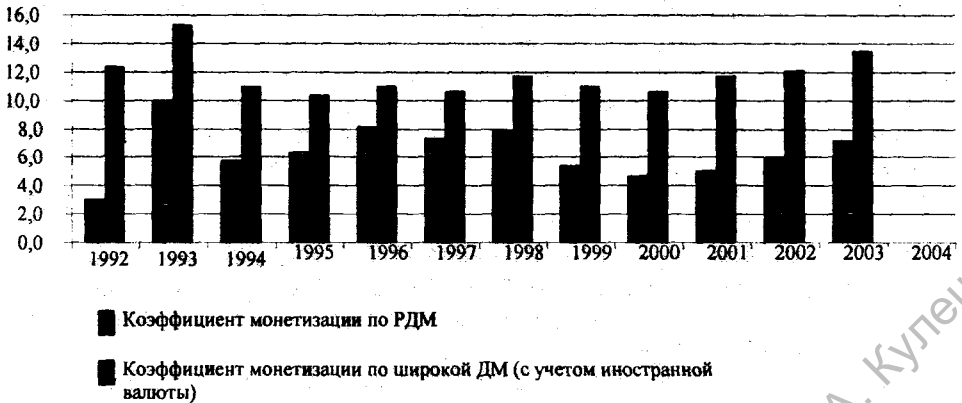


Рис. 3. Уровень монетизации в Республики Беларусь в 1992 – 2003 гг.

Для второго периода (конец 1994 – 1995 гг.) характерны жесткая антиинфляционная монетарная политика, либерализация валютного регулирования и поддержание обменного курса преимущественно рыночными методами. Основные факторы стабилизации обменного курса белорусского рубля к доллару США в 1995 г. – введение положительных ставок рефинансирования с одновременной увязкой минимальных процентных ставок коммерческих банков по депозитам срочным и до востребования с текущей ставкой рефинансирования; ужесточение резервных требований по депозитам коммерческих банков; новый порядок осуществления расчетов в розничной торговле; существенное увеличение минимальной величины уставного фонда коммерческих банков; практически полное прекращение Национальным банком льготного кредитования эмиссионного дефицита государственного бюджета и экономики (прежде всего АПК).

В первом полугодии 1995 г. положительное сальдо покупки-продажи Нацбанком валюты составило 231,6 млн долл. США, чистые иностранные активы в свободно конвертируемой валюте выросли с 4,5 до 199 млн долл. США, а валютные резервы банковской системы – с 100,9 до 400 млн долл. США. В относительно короткий период произошла либерализация валютного рынка. С 15 мая 1995 г. Нацбанком была снижена с 50% до 30% доля обязательной продажи выручки в иностранной валюте, и полностью отменена по российским рублям, а с 1 июля последовала полная отмена данного требования и по свободно конвертируемой валюте.

Однако со второго полугодия 1995г. усиливается административное влияние при установлении номинального обменного курса белорусского рубля к доллару США в условиях менее жесткой денежно-кредитной политики. В результате Нацбанк вынужден был продавать иностранную валюту, отрицательное сальдо покупки-продажи которой составило за август – декабрь 163 млн долл. США. Сократились поступления валютной выручки. Важнейшими факторами данных изменений, в первую очередь, явились: уменьшение ставки рефинансирования, увеличение кредитной эмиссии, девальвационные ожидания в условиях сокращения валютных резервов. В сложившихся условиях в республике ужесточается валютный контроль. Предпринятые меры по стабилизации валютного курса и либерализации валютного рынка в 1995 г. дали ряд положительных результатов. Наряду со значительным снижением инфляции произошло сокращение долларизации (с 55,5% до 31,6% в течение года) и увеличился коэффициент монетизации (с 2,3% до 6,3%) (рис. 2, 3).

Отличительной особенностью следующего периода (1996 – 2000 гг.) является использование системы множественности валютных курсов, чередование мер по усилению административного вмешательства в валютное регулирование с процессами его либерализации. Поддержание официального курса посредством ряда административных и ограничительных мер на завышенном уровне привело к чрезмерной девальвации рыночного обменного курса и к обширному диапазону их отклонений. При этом в 1996 г. и начале 1997 г. использовался режим валютного коридора, далее – регулируемый “плавающий” курс.

Соответствующим Указом Президента Республики Беларусь на первое полугодие 1996 г. по аналогии с Россией был установлен валютный коридор (11300 – 13100 бел. руб./ долл.), введена обязательная 100%-ая продажа валютной выручки и 10%-ый сбор в фонд поддержки экспортеров. Во втором полугодии 1996 г. валютный коридор был увеличен до 15500 бел. руб./ долл., а также снижена обязательная продажа валюты до 50%, отменен 10%-ый сбор в фонд поддержки экспортеров, разрешено уполномоченным банкам без ограничений проводить сделки на внебиржевом валютном рынке и предоставлять валютные кредиты субъектам хозяйствования. Положительные моменты данного периода – сокращение инфляции, уменьшение депозитов в иностранной валюте в структуре денежной массы с 31,6 до 24,9% (в определенной степени данная цифра занижена, поскольку пересчет в белорусские рубли валютной составляющей денежной массы осуществлялся по завышенному официальному курсу), увеличение коэффициента монетизации до 8,1% (в основном за счет замедления инфляционных процессов) (рис. 2, 3).

В целом за 1997 г. ускоренная девальвация официального обменного курса составила 96%, рыночного – 58%. В этом же году уменьшена норма обязательной продажи валюты до 30%, увеличена ставка рефинансирования.

Однако в связи с обострением ситуации на валютном рынке, был принят ряд административных ограничений (запрет на экспорт – импорт в белорусских рублях, увеличение доли обязательной продажи валютной выручки до 40%, сокращение межбанковского рынка, запрет на выплаты белорусскими рублями по валютным кредитам, ограничение возможности хранения нерезидентами белорусских рублей, на корреспондентских счетах, запрет на использование нерезидентами векселей в белорусских рублях и т.д.), что еще больше снизило доверие к белорусскому рублю, а разница между официальным и рыночным курсами приблизилась в мае 1998 г. к 35%. На неблагоприятные тенденции в валютной сфере оказал влияние августовский 1998 г. финансовый кризис в Российской Федерации, который привел к дополнительным финансовым потерям белорусских владельцев российской валюты и ценных бумаг.

Основные проблемы на валютном рынке в 1998 – 2000 гг. были связаны, главным образом, с проводимой экспансионистской денежно-кредитной политикой, направленной на чрезмерное эмиссионное кредитование жилищного строительства и АПК. В результате инфляция увеличилась до 282% в 1998 г., 351% в 1999 г. и 208% в 2000 г. (рис. 1). Соответственно долларизация возросла с 24,9% на начало 1997 г. до 56,4% на начало 1999 г. и 44,3% на начало 2000 г., а коэффициент монетизации сократился до 7,9% в 1998 г., 5,4% в 1999 г. и 4,7% в 2000 г. (рис. 2, 3).

Учитывая ошибочное и бесперспективное продолжение прежней валютной политики, было принято решение о постепенном переходе к единому валютному курсу и дальнейшей либерализации валютного регулирования в стране, что и было реализовано в следующем периоде (с 2000 г.). С этой целью была разработана Концепция денежно-кредитной и валютной политики Республики Беларусь на IV квартал 1999 г. и 2000 г. (далее Концепция), предусматривающая введение

в Беларуси политики «скользящей фиксации» и формирование необходимых условий по ее реализации в два этапа.

Переход к политике «скользящей фиксации» был связан с рядом условий: сокращением Национальным банком целевого кредитования экономики, увеличением экспорта товаров и услуг за иностранную валюту, ограничением прироста рублевой денежной массы. Для достижения поставленной цели Концепцией предусматривалось – поэтапный выход на единый стабильный курс белорусского рубля; обеспечение достаточных стимулов для наращивания экспортного потенциала и притока иностранной валюты в страну; достижение конвертируемости белорусского рубля по текущим операциям.

Пополнение золотовалютных резервов намечалось проводить на основе реализации мер, включавших эмиссию ценных бумаг Национального банка и Правительства, номинированных в иностранной валюте, покупку золота и драгоценных металлов, приобретение Национальным банком валюты у физических и юридических лиц, привлечение внешних займов, продажу акций государственных предприятий и другой собственности государства за СКВ. В результате предполагалось доведение чистых иностранных активов Нацбанка к концу первого этапа до 400–450 млн долларов США.

При этом важнейшей задачей первого подготовительного периода к политике «скользящей фиксации» было сближение обменных курсов на всех сегментах валютного рынка в целях поэтапного выхода на равновесный обменный курс. В свою очередь уровень равновесного курса должен был обеспечить: сбалансированность внешней торговли (счет текущих операций), спроса и предложения на валютном рынке; поддержание устойчивости курса национальной валюты на втором этапе реализации Концепции без использования значительных валютных резервов Нацбанка страны.

В качестве основных условий перехода ко второму этапу предусматривалась более жесткая денежно-кредитная политика (выполнение установленных ориентиров роста чистого внутреннего рублевого кредита Нацбанка, рублевой денежной массы, формирование и поддержание положительных реальных процентных ставок на финансовом рынке, наращивание чистых иностранных активов органами денежно-кредитного регулирования).

В результате реализации Концепции с сентября 2000 г. был осуществлен переход на единый валютный курс, что и явилось наиболее важным позитивным результатом денежно-кредитной политики 2000 г. и началом следующего периода валютного регулирования в стране (2001 – 2003 гг.). В целом в 2001 – 2003 гг. удалось обеспечить плавную предсказуемую динамику официального обменного курса белорусского рубля, создать монетарные условия для сокращения инфляции, стабилизировать ситуацию на валютном рынке и увеличить валютные резервы страны. Проводимая дальнейшая либерализация валютного регулирования улучшила положение экспортеров, связанное с устранением потерь от продажи части валютной выручки по заниженному курсу, обеспечением стабильности и предсказуемости изменения обменного курса, снижением издержек от валютных и внешнеторговых операций.

Так, темпы девальвации к доллару США неуклонно снижались с 34% в 2001 г. до 21,5% в 2002 г. и до 13% в 2003 г. Одновременно происходило снижение инфляции (по ИПЦ) с 46% в 2001 г. до 34,8% в 2002 г. и 24% в 2003 г. Таким образом, в данный период произошел некоторый рост реального обменного курса белорусского рубля по отношению к доллару США, что, учитывая значительное отклонение между рыночным и паритетным курсами, не сказалось на экспорте в дальнее зарубежье.

Положительные тенденции в монетарной сфере привели к сокращению удельного веса депозитов в иностранной валюте в структуре денежной массы с 60,1% на начало 2001 г. до 51,9% на начало 2002 г. и 49% на начало 2003 г.

В данный период происходило увеличение чистых иностранных активов органов денежно-кредитного регулирования, которые только за 2002 г. увеличились на 212 млн долл. США и составили на 1.01.2003 г. 441 млн долл. США, а на конец I квартала 2004 г. достигли 700 млн долл. США.

В 2001 г. Нацбанком были осуществлены дальнейшие шаги по либерализации валютного рынка с целью выполнения необходимых условий для присоединения Республики Беларусь к ст. 8 Устава МВФ и принятия на себя обязательств, предусмотренных разделами 2, 3 и 4 данной статьи. Отменены ограничения на суммы покупки валюты физическими и юридическими лицами. С ноября 2001 г. на Московской межбанковской валютной бирже возобновились торги белорусскими рублями.

В начале 2002 г. политика Нацбанка в части удовлетворения спроса населения в наличной валюте была изменена, поскольку возникла угроза истощения валютных резервов. В результате была использована практика устных рекомендаций по сокращению отрицательного сальдо между объемами покупаемой и продаваемой валюты населению (вернулись к ограничению одноразовой продажи в 300 долларов). Впоследствии, в связи со стабилизацией валютного рынка данные ограничения в области валютной политики были отменены. С 5 апреля 2002 г. были введены новые Правила совершения валютно-обменных операций на внутреннем валютном рынке, утвержденные Правлением Нацбанка от 31.01.2002 № 16, которые по сравнению с ранее действовавшим Положением о порядке совершения сделок на внутреннем валютном рынке от 24.10.1996 г. № 790 содержат ряд изменений и дополнений.

В последние годы совершенствуется контроль за соблюдением банками законодательства, регулирующего операции с иностранной валютой, и нормативно-правовая база таможенно-банковского контроля за движением экспортной выручки. Уточнены признаки контроля валютных операций, дополнен перечень государств и территорий, где расположены оффшорные зоны, систематизирован порядок составления и представления банками отчетности о некоторых валютных операциях. На ограничение сферы использования иностранной валюты во внутренних расчетах направлено расширение перечня уплаты налогов и таможенных платежей в белорусских рублях, постепенное аннулирование по мере истечения сроков действия лицензий на реализацию топлива на автозаправочных станциях за иностранную валюту.

В части сближения условий валютного регулирования и валютного контроля с Российской Федерацией унифицированы нормы вывоза наличной иностранной валюты. Подготовлен проект Соглашения между правительствами и центральными банками двух стран «О единых принципах валютного регулирования и валютного контроля в государствах – участниках Союзного государства», который предусматривает единые принципы проведения валютных операций между ними, открытие счетов белорусскими и российскими резидентами в России и Беларуси и в третьих странах, ввоз (вывоз) иностранной и национальной валют из третьих (в третьи) стран, осуществление валютного контроля в Российской Федерации и Республике Беларусь.

В целом в области валютного регулирования в стране сформирована соответствующая законодательно-нормативная база, которая состоит из нормативных правовых актов Президента Республики Беларусь, законов Республики Беларусь, нормативных правовых актов органов валютного регулирования и органов

валютного контроля Республики Беларусь, издаваемых в соответствии с их компетенцией, которыми устанавливаются порядок обращения валютных ценностей, права и обязанности резидентов и нерезидентов при проведении валютных операций, система органов валютного регулирования и органов валютного контроля, агентов валютного контроля и их полномочия.

В заключение следует отметить, что основными проблемами валютного регулирования в Республике Беларусь являются, с одной стороны, синхронизация его с другими инструментами государственного регулирования (денежно-кредитными, налогово-бюджетными, таможенно-тарифными и т.д.) для достижения монетарных и макроэкономических целей (сокращение инфляции, стабилизация обменного курса, поддержание конкурентоспособности национальной экономики и др.), с другой стороны, обоснование целостной концепции валютного регулирования, исходя из выбора основных подходов (включая переход на российский рубль уже в ближайшее время или постепенный в течение нескольких лет с формированием общего эмиссионного центра, переход в более отдаленной перспективе на единую валюту в рамках СНГ, проведение самостоятельной валютной политики с переходом в более отдаленной перспективе на евро).

ЛИТЕРАТУРА

1. Бюллетень банковской статистики: Широкая денежная масса по Республике Беларусь в 1990 – 2003 годах. – Мн.: Национальный банк Республики Беларусь, 2004.
2. Республика Беларусь в цифрах. Краткий статистический сборник. – Мн.: Министерство статистики и анализа. – 2000. – 329 с.
3. Статистический бюллетень. – Мн.: Министерство статистики и анализа. – январь-март 2004. – 187 с.

SUMMARY

The article deals with the basic problems of currency policy during transitive economic period as well as currency management and its synchronization with other instruments of state regulation.