

## **ЕВРО И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА БЕЛАРУСИ**

В соответствии с планами строительства экономического и валютного союза страны Европейского сообщества подошли к третьему, завершающему этапу – введению единой европейской валюты в обращение. Более 300 миллионов жителей стран Евросоюза, провожая 2001 год, прощались с национальными валютами. В первые дни 2002 года, как и ожидалось, евро укрепил свои позиции на биржах мира. Национальные банкноты и монеты стран Евросоюза в течение двух месяцев текущего года потеряют статус законного платежного средства. В этот период обмен наличных денег обещает стать самой сложной операцией по логистике, когда-либо осуществляемой в мирное время. Однако введение новых денег повлечет за собой не только проблемы организационного характера, но и вызовет целый ряд последствий, причем далеко не все из них окажутся положительными. Хотелось бы напомнить, что, несмотря на то, что история евро насчитывает уже три года, до настоящего момента многие компании вели расчеты

по-прежнему в национальных валютах своих стран, и евро оставался для них всего лишь абстракцией.

Сегодня евро в качестве новой международной валюты уже стал реальностью.

Как известно, в результате последнего геополитического передела сфер влияния крупнейших стран на мировую экономику, американский доллар с 1944 года является резервной валютой, «валютой рыночных отношений». Кроме того, он опирается на мощный экономический и финансовый потенциал США. Несмотря на это, американский доллар уже не может и не должен быть единственным платежным и резервным средством.

В Беларуси введение наличных евро идет по плану без какого-либо влияния еврозоне. Мы должны быть заинтересованы в том, чтобы евро стал для нас второй валютой после российского рубля, поскольку страны ЕС являются крупнейшими торговыми партнерами республики после стран СНГ.

Введение евро не сводится к появлению на международных финансовых рынках еще одной валюты. По своей экономической сути это фактически завершающий этап более глубоких экономических преобразований, которые начали осуществляться в Европе в послевоенный период и были направлены на создание единого экономического пространства.

Более того, в условиях развития в отдельных регионах мира валютных и финансовых кризисов, механизм формирования евро может рассматриваться как один из возможных подходов к предотвращению мирового финансового кризиса. Это осуществимо через ужесточение финансовой дисциплины группы стран, централизованное проведение ими денежно-кредитной и валютной политики. В результате возможна ситуация, когда отдельные государства будут готовы поступиться своей экономической (а в пространстве, вероятно, и политической) автономией для обеспечения скоординированного регулирования экономических процессов.

Начало наличного обращения единой европейской валюты должно изменить поведение европейских бизнесменов и представителей государственной власти. Появление новых денег вызовет рост торговли между странами еврозоны, который позволит придать замедляющейся экономике региона столь необходимый импульс к росту. Частные инвесторы еврозоны будут более охотно вкладывать свои деньги в ценные бумаги в других странах региона. Кроме того, евро могут ускорить процесс взаимных поглощений и приобретений компаний различных стран еврозоны, тем самым дополнительно способствуя экономической интеграции региона. На наш взгляд, начало наличного обращения евро позволит объединить деловую среду региона на качественно новом уровне. В условиях большей прозрачности цен, заработной платы, налогов и т. д. в различных странах производители и торговцы будут вынуждены полностью пересмотреть свою политику в области ценообразования. Сегодня одни и те же товары предлагаются по очень разным ценам в различных государствах, даже с учетом отличающихся ставок налога с продаж. Евро как единая валюта облегчит процесс выравнивания цен. Как ожидается, она обеспечит установление цен на более низком уровне.

Последствия начала наличного оборота единой валюты будут ощущаться далеко за пределами еврозоны. Это преимущество оценит каждый при выездах за границу, а также при безналичных платежах внутри Европы. Не понадобятся утомительные пересчеты при конвертации валют. Потребители сэкономят на затратах при обмене валют. Вместе с ликвидацией затрат на конвертацию больше не понадобятся операции по хеджированию валютных рисков. Самое большое преимущество – это исчезновение колебаний обменных курсов, что значительно облегчит европейским компаниям планирование своего бизнеса и инвестиций. Окончательный переход к единой валюте предоставит преимущества частным

лицам, компаниям и банкам в улучшении инвестиционных возможностей, предлагаемых крупными и ликвидными рынками долговых обязательств и акций в Европе без оглядки на риск при обмене валют.

В связи с возрастающим в последнее время значением частных пенсионных сбережений, завершение введения евро вызовет расширение инвестиционных возможностей, усилит проникновение частного капитала и скорость его обращения внутри европейского рынка.

Становится очевидным, что в результате объединения разрозненных рынков евростран в единый рынок создается крупнейший мировой экономической и финансовый центр.

Учитывая традиционно большое значение европейского региона для Беларуси, те изменения, которые происходят в Европе, очевидно, внесут коррективы в характер внешнеэкономических связей Республики Беларусь с государствами Евросоюза. В этой связи как на государственном уровне, так и на уровне отдельных хозяйствующих субъектов следует предпринять шаги, которые быстро позволят адаптироваться к новым условиям.

Отвечая на вопрос, как извлечь выгоду от введения евро в нашей стране, в первую очередь необходимо отметить, что готовность к переменам, правильность принятия решений на изменившемся европейском рынке финансовых и банковских услуг, производства и торговли возможна только при детальном изучении процессов, происходящих в экономике Европы. Только обладая информацией о данных процессах, возможно подготовить свой бизнес к новым условиям, выйти на новые сферы влияния.

Вопросы, требующие дополнительной проработки с учетом новых экономических условий, касаются всего круга проблем, относящихся к валютной политике и связанных с ней сфер, и включают такие области как курсообразование, политику внешних заимствований, управление государственным долгом, формирование валютных резервов и целый ряд других направлений. И от того, насколько четко и оперативно будут выработаны подходы по адаптации к новым условиям на государственном уровне, будет во многом зависеть последующая согласованность действий участников рынка при формировании его нового сегмента, а также заложены основы для системной долгосрочной координации внешнеэкономического положения страны в целом.

Следует сказать, что в целом роль и значение европейского региона для Республики Беларусь не соответствуют тому месту, которое занимали европейские валюты во внешнеэкономических связях страны, и значительно превосходят ту роль, которую играет США. Между тем именно на доллар США делается основной упор при проведении валютной и внешнеторговой политики.

Обусловлено такое положение целым рядом объективных и субъективных обстоятельств: в первую очередь, традиционное использование доллара США в фактурировании сырьевого экспорта, использование доллара между странами-членами МВФ и т.д., в результате чего за долларом закрепились ведущая роль во внешнеэкономических связях и на валютном рынке Беларуси. При этом и сами участники рынка проявляют главным образом интерес к работе с долларом, в том числе ввиду ограниченных пока возможностей по операциям белорусский рубль/евро.

Такое положение влияет на характер курсообразования, который на сегодняшний день определяется узостью сегмента евро на внутреннем валютном рынке. В этой связи Национальный банк использует кросс-курс рубль – доллар – евро при установлении курса рубль/евро. Евро выступает в данном случае как производная от доллара и именно на основе динамики курса доллара к рублю и евро между последними устанавливаются курсовые соотношения.

Очевидной отрицательной стороной такого подхода является то, что все перекосы, которые возникают или могут возникнуть при формировании курса белорусский рубль/доллар (в том числе из-за чисто субъективных настроений операторов рынка), автоматически распространяются и на курс белорусский рубль/евро. Кроме того, любые колебания доллара – как относительно рубля, так и относительно евро – отражаются на колебаниях курса белорусский рубль/евро. Это сужает возможности рубля с точки зрения уменьшения колебаний за счет других основных валют. В условиях, когда доллар задействован на многих кризисных рынках, колебания его курса могут быть вызваны положением на этих рынках и тем самым автоматически усиливать нестабильность курса рубль/евро.

По мере расширения использования евро белорусскими предприятиями и банками в валютных и внешнеторговых операциях и по мере увеличения в результате этого глубины рынка евро целесообразно рассмотреть вопрос о непосредственном установлении котировок рубля по отношению к евро, минуя доллар. Эта мера сама по себе будет увеличивать интерес к операциям в евро, поскольку создаст возможности для арбитражных операций со стороны участников валютного рынка.

По мере повышения эффективности рынка и увеличения его евро сегмента основным регулятором курса могут стать процентные ставки.

Как показала практика первых валютных аукционов начального этапа функционирования валютного рынка в 90-х годах, устанавливаемый курс объективно отражал соотношения лишь по относительно узкой группе операций. Более того, из-за отсутствия у операторов исчерпывающей экономической информации, а также с учетом относительно небольшой глубины внутреннего валютного рынка, где любой сколь угодно значимый приток или отток ресурсов мог существенно изменить курсовые соотношения, складывавшийся в итоге курс был во многом выражением настроений операторов рынка или их субъективной оценки экономических процессов. Указанное обстоятельство целесообразно принимать во внимание независимо от того, в какую сторону будет эволюционировать валютный рынок Беларуси – в сторону повышения роли регулирующих рычагов или, наоборот, в сторону ее уменьшения.

Параллельно с использованием рыночных котировок белорусский рубль/евро целесообразно также при формировании валютной политики рассчитывать применяющиеся в международной практике для аналитических целей индексы эффективного курса белорусского рубля. В качестве используемых в этих индексах весов можно было бы рассматривать доли соответствующих стран во внешней торговле, а также принимать во внимание соотношение уровней цен в рассматриваемых странах.

Естественное развитие рыночных процессов приведет в конечном итоге к определенным изменениям на рынке, которые повлияют на роль евро на валютном рынке страны. Однако, в настоящее время необходимо проработать некоторые механизмы, которые позволили бы Республике Беларусь извлечь максимальную пользу от использования новой валюты как в стратегическом плане, так и с точки зрения решения текущих проблем.

Так, в случае заинтересованности стран зоны евро в расширении использования своей валюты (а такая заинтересованность присутствует) целесообразно было бы обсудить с ними возможность создания условий для более интенсивного использования евро белорусскими компаниями в увязке с возможностями получения ресурсов в евро на льготных условиях, в частности для кредитования белорусского импорта.

Учитывая нынешнюю монопольную ориентацию белорусских внешнеторговых компаний и банков, следует особое внимание уделить рассмотрению возможности использования рычагов, стимулирующих процесс и создание условий

для постепенного расширения доли евро на внутреннем валютном рынке. При этом речь может идти о применении рычагов, стимулирующих процесс по всей вертикали «внешняя торговля – валютный рынок» и предусматривающих, например, льготную норму резервирования (с соответствующими коррективами в нормативе валютной позиции для недопущения чрезмерных арбитражных операций), уменьшение норматива обязательной продажи валютной выручки и т.д.

Если процесс расширения использования евро на валютном рынке Беларуси пойдет в рассматриваемом выше направлении, то это приведет к модификации принципов курсообразования, основывающихся на долларе, и к переходу к более широкой «корзине» курсообразующих валют, включающей не только доллар, но и евро. При этом необходимыми условиями для использования новых механизмов курсообразования являются обеспечение определенной глубины рынка евро и увеличение масштабов проводимых на нем операций.

Очевидно, что по мере роста операций с евро будет автоматически увеличиваться необходимость поддержания большого объема евро в валютных резервах страны. Средства в евро будут необходимы как для регулирования курса белорусский рубль/евро, так и для осуществления стерилизационных и иных операций, на которые традиционно могут использоваться валютные резервы. Само изменение доли евро в резервах может происходить как вследствие объективных экономических процессов, так и в результате целенаправленной валютной политики.

Очевидно, что для превращения зоны евро в «оптимальную валютную зону» потребуется еще немало времени. Различные политические события, а также ряд объективных обстоятельств, в частности существующие различия в экономиках европейских стран могут несколько затормозить процесс эффективного использования новой валюты.

Отсутствие рычагов для проведения автономной экономической политики может подпитывать и разногласия в политической сфере, когда цели стран-участниц могут быть направлены на отстаивание собственных интересов, что также не будет способствовать ускорению процессов адаптации. Естественно, при этом все рассчитывают на то, что положительный эффект от нововведений – ожидаемое стабилизирующее воздействие на мировые финансовые и валютные рынки – перекроет те возможные негативные явления, которые при этом могут отмечаться, и макроэкономическая среда, таким образом, станет более благоприятной.

В любом случае, мы имеем дело с возникновением и отладкой существенно новых принципов экономической координации и контроля, призванных путем централизации и консолидации регулирующих механизмов, заложить основы новых подходов к регулированию в условиях глобализации экономики.

## SUMMARY

*The introduction of EURO (on its economic basis) is the final step of the profound economic changes, that started in Europe in post war period with the aim of creating the common economic area.*

*Taking into account traditionally great importance of the European region for Belarus, the current changes in Europe will certainly make modifications in the character of the international economic relations of our country with the states of the European Community. As soon as Belarus banks and enterprises have started using the EURO in their international trade operations, it's very useful to examine the issue of establishing the bank rates of the Belarus ruble direct to EURO.*

*It's also necessary to examine the mechanisms, that would help the Republic of Belarus receiving the maximum benefits from the introduction of the new currency in the plan of strategy and in the point of view of solving the current problems.*