

УДК 336.1

МЕЖДУНАРОДНАЯ ВАЛЮТНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ СТРАНЫ И КОНВЕРТИРУЕМОСТЬ НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ: ПРОБЛЕМЫ И ИХ РЕШЕНИЕ

канд. экон. наук *М.В. МАРКУСЕНКО*
(Институт экономики НАН Беларуси, Минск)

Рассмотрены пути достижения национальной валютой статуса полной конвертируемости. Определены проблемы, решение которых необходимо для достижения национальной валютой статуса полной конвертируемости.

В Республике Беларусь одной из основных негативных тенденций в последние годы является рост отрицательного сальдо платежного баланса. На формирование сальдо платежного баланса оказывает непосредственное влияние изменение величины обменного курса. Однако, несмотря на то, что в 2003 – 2004 годах наблюдалось снижение темпов девальвации национальной денежной единицы, экспорт товаров и услуг все равно увеличивался (индекс физического объема экспорта к соответствующему периоду прошлого года составил 111 % в 2003 году и 115 % в 2004 г). Одновременно импорт товаров и услуг также возрастал (индекс физического объема импорта составлял 113,1 % в 2003 году и 120,2 % в 2004). Специалисты утверждают [1, с. 12], что значительный рост импорта в 2004 году (особенно в 4 квартале) был спровоцирован предполагавшимися с 2005 года изменениями порядка взимания НДС в торговле с Россией. Тем не менее превышение темпов роста импорта над темпами роста экспорта и привело к увеличению и в 2003, и 2004 годах более чем на 60 % (по сравнению с предыдущим годом) отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса. Укрепление в 2003 – 2004 годах реального обменного курса белорусского рубля (в сочетании с другими факторами) также оказывало прямое влияние на рост импорта и формирование отрицательного сальдо баланса по текущим операциям.

Для Республики Беларусь характерным остается высокий удельный вес импорта в ВВП: в 2003 году – 70,8 %; 2004 – 74,5 % (табл. 1).

Высокие темпы роста импорта негативно сказываются на показателе международной валютной ликвидности страны.

Таблица 1

Изменение удельного веса импорта и экспорта в ВВП Республики Беларусь в 1995 – 2004 гг., %*

Показатель	Годы					
	1995	2000	2001	2002	2003	2004
Доля импорта товаров и услуг в ВВП	54,1	72,4	70,3	67,8	70,8	74,5
Доля экспорта товаров и услуг в ВВП	49,7	69,2	66,7	63,6	66,9	68,6

*Источник: Бюллетень банковской статистики за 2002, 2003, 2004, 2005 гг.

Международная валютная ликвидность страны. Когда идет речь о международной валютной ликвидности страны, то имеется в виду возможность страны бесперебойно оплачивать свои внешние обязательства приемлемыми платежными средствами.

Показателем международной валютной ликвидности является отношение официальных золотовалютных резервов к сумме годового товарного импорта. Данный показатель количественно характеризует масштабы ликвидных резервов, которые могут использоваться для урегулирования требований и обязательств (для устранения разрывов в международных платежах). Очень важен и качественный аспект международной валютной ликвидности – пригодность вышеназванных резервов для выполнения функции мировых денег. То есть для оценки международной валютной ликвидности могут использоваться качественные показатели, например, соответствие объема резервов потребностям в них (количество ликвидных резервов сравнивается с сальдо платежного баланса, внешним долгом и др.).

Международная валютная ликвидность определяет возможности использования официальных золотовалютных резервов страны и как средства валютных интервенций, которые центральный банк может осуществлять с целью воздействия на обменный курс. В 2003 году Республика Беларусь имела золотовалютные резервы около 500 тыс. долл., показатель международной валютной ликвидности составлял 0,5 мес. импорта и значительно отличался от соответствующих показателей стран Европы (табл. 2).

Таблица 2

Официальные золотовалютные резервы стран в 2003 году*

Страна	Размер официальных золотовалютных резервов	
	млрд. долл.	мес. импорта
Республика Беларусь	0,496	0,5
Российская Федерация	74,095	10,9
Украина	6,757	3,5
Великобритания	42,374	1,3
Германия	56,446	1,1
США	88,497	0,8
Франция	35,244	1,1
Япония	664,569	20,8
Литва	3,382	4,2
Латвия	1,446	3,3
Польша	32,751	5,8

*Источник: [6, с. 188].

Специалистами выдвигается позиция о том, что величина международных резервных активов страны должна составлять не менее стоимости объема трех- четырехмесячного импорта [5, с. 27]. Международные резервные активы Республики Беларусь, несмотря на их рост, остаются недостаточными, и в настоящее время обеспечивают по-прежнему менее стоимости 1 месяца импорта. То есть показатель международной валютной ликвидности страны, который имеет очень важное значение для оценки степени ее платежеспособности (ответственности по своим обязательствам), крайне низок. Динамика международных резервных активов Республики Беларусь в 2004 – 2005 годы представлена на рисунке 1.

В то же время Республика Беларусь имеет по состоянию на 1.07.2005 г. совокупный внешний долг – 4661,7 млн. долл., 72 % которого приходится на краткосрочные обязательства.

За счет международных резервных активов наша страна может обеспечить выполнение лишь 43 % краткосрочных обязательств по внешнему долгу (рис. 2).

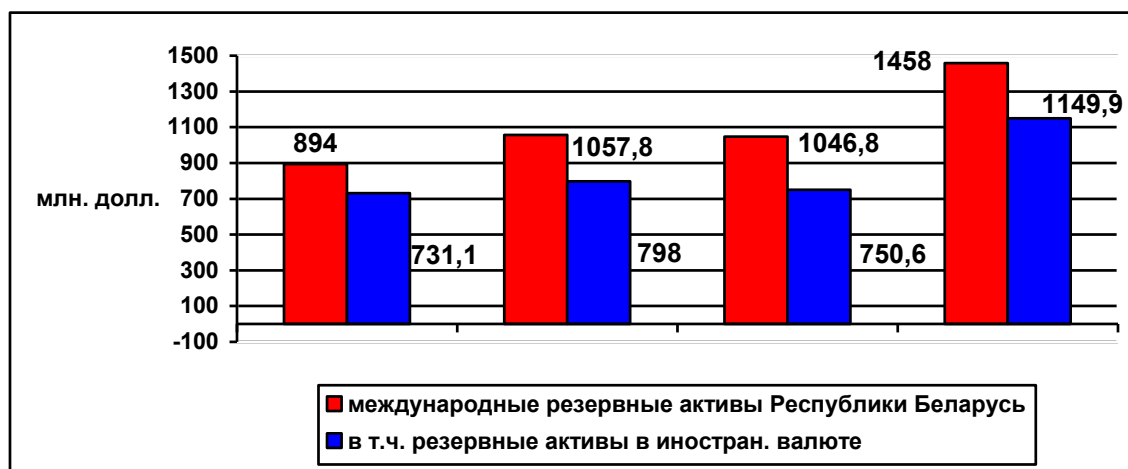


Рис. 1. Динамика международных резервных активов Республики Беларусь в 2004 – 2005 гг.



Рис. 2. Международные резервные активы и краткосрочный внешний долг Республики Беларусь в 2005 году

Это свидетельствует о необходимости дальнейшего наращивания государством международных резервных активов. В этой связи встает вопрос о необходимости сохранения в перспективе порядка обязательной продажи части валютной выручки субъектами хозяйствования.

Обязательная продажа части валютной выручки. В настоящее время норматив обязательной продажи составляет у нас в стране 30 %. В Российской Федерации в ноябре 2004 года данный норматив был снижен до 10 %. Здесь необходимо отметить, что Россия имеет положительное сальдо платежного баланса и ее международные резервные активы превышают 75 млн. долл. [3, с. 20]. Однако в Беларуси при снижении норматива обязательной продажи валютной выручки до 10 % в условиях концентрации валютных ресурсов от экспорта товаров у субъектов внешнеэкономической деятельности невозможно гарантировать обеспечение стабильного предложения иностранной валюты на рынке.

Необходимость сохранения у нас обязательной продажи части валютной выручки как вполне оправданной меры подтверждается использованием ее в течение 20 лет западноевропейскими странами после введения обратимости своих валют (1958 г.), а также использованием данной меры в начале 90-х годов бывшими социалистическими странами Восточной и Центральной Европы [4, с. 13].

В зависимости от состояния валютной конъюнктуры и на различных исторических этапах почти все страны мира практиковали обязательную продажу валютной выручки, причем не только частичную, но и 100 %. В настоящее время требование обязательной продажи экспортной валютной выручки установлено в 72 странах-членах Международного валютного фонда (МВФ). Из них в 42 государствах экспортеры обязаны продавать 100 % валютной выручки, а в 33 государствах обязательная продажа составляет от 25 до 80 %.

Необходимо отметить, что еще в 1995 – 1996 годах институт обязательной продажи валютной выручки существовал в 95 странах, т.е. менее чем за 10 лет порядок обязательной продажи был отменен в 23 странах. За время действия обязательной продажи валютной выручки основной валютой расчетов по экспортным контрактам (до 80 %) в этих странах стали национальные валюты. При столь высоких долях национальных валют в расчетах по экспорту отмена обязательной продажи валютных поступлений в условиях макроэкономической стабилизации и высокой конкурентоспособности товаров явилась чисто техническим мероприятием.

Если в Беларуси действует 30 % обязательная продажа валютной выручки, то в России прорабатываются варианты дальнейшей либерализации валютного рынка, включая полную отмену обязательной продажи валютной выручки. По оценкам специалистов, это снизит степень доступности иностранной валюты для осуществления платежей за импорт субъектам хозяйствования. Сейчас, согласно расчетам по методике Мирового экономического форума (WEF) по степени доступности иностранной валюты для осуществления платежей за импорт, Россия среди 59 рассматриваемых стран оказалась на 56 месте [4, с. 13].

Для обеспечения долговременного позитивного воздействия валютной политики на спрос и предложение валюты необходимо дальнейшее поддержание относительной стабильности обменного курса белорусского рубля и сохранение порядка обязательной продажи валютной выручки субъектов хозяйствования. Продажа валютной выручки при стабильном обменном курсе будет способствовать дальнейшему стимулированию дедолларизации экономики; внедрению национальной валюты во внешнеэкономические расчеты; пополнению государственных золотовалютных резервов.

Одновременно в целях стимулирования инвестиционного импорта целесообразно освободить от обязательной продажи валютной выручки предприятия, направляющие выручку от экспорта на приобретение новых технологий и оборудования. Сохранение института обязательной продажи валютной выручки будет способствовать увеличению доли национальной валюты во внешнеэкономических расчетах и стимулировать решение проблемы ее полной конвертируемости.

Проблемы конвертируемости. В 2001 году Беларусь выполнила требования, изложенные в статье 8 Устава Международного валютного фонда, что юридически закрепило конвертируемость белорусской валюты по текущим операциям. (В настоящее время снята большая часть ограничений на валютном рынке, а разница курсов белорусского рубля на различных его сегментах не превышает 2 %).

Обеспечение конвертируемости белорусского рубля по текущим операциям платежного баланса наряду с предсказуемой динамикой обменного курса белорусского рубля положительно сказывается на структуре финансирования экспортно-импортных операций, увеличивая долю расчетов в денежной форме. Это способствует некоторому расширению сферы использования белорусского рубля во внешней торговле. Однако роль денежных расчетов в иностранной валюте при осуществлении субъектами хозяйствования расчетов по внешнеэкономическим сделкам по-прежнему велика.

Как подтверждение тому можно рассматривать структуру платежей по экспорту. Несмотря на достижение белорусским рублем внутренней конвертируемости, по текущим операциям экспорт в основном оплачивается в иностранной валюте – 89,5 % (табл. 3).

Необходимо создание определенных функциональных предпосылок к тому, чтобы национальная валюта смогла обслуживать международные отношения.

Государству следует продолжить проведение мероприятий, стимулирующих сужение сферы обращения иностранной валюты во внешнеэкономической деятельности субъектов хозяйствования. Это возможно за счет либерализации процедуры открытия резидентами счетов в белорусских рублях в банках-нерезидентах; сохранения (в последствии – увеличения) обязательной продажи государству части валютной выручки. Данные меры будут направлены на расширение использования субъектами хозяйствования национальной денежной единицы во внешнеэкономических контрактах как валюты цены и валюты платежа.

Таблица 3

Изменение структуры платежей по экспорту в 2002 – 2004 гг., %*

Показатель	2002	2003	2004
1. Экспорт товаров и услуг, всего	100	100	100
В том числе:			
1.1. Экспорт, не предполагающий расчетов в денежной форме	19,7	13,4	8,0
1.1.1. Бартер товаров и услуг	12,1	6,1	2,3
1.2. Экспорт на условиях расчетов в денежной форме	80,1	86,6	92,0
1.2.1. Экспорт, оплаченный в иностранной валюте	76,2	83,3	89,5
1.2.2. Экспорт, оплаченный в белорусских рублях	4,1	3,3	2,5

*Источник: Бюллетень банковской статистики // Национальный банк Республики Беларусь. – 2005. – № 4.

Проведение белорусскими экспортёрами внешнеторговых расчетов в национальной валюте перенесет курсовые риски на импортёров. Это будет стимулировать их к формированию рублевых ресурсов, необходимых для будущих поставок из Беларуси, что приведет к росту спроса на белорусские рубли. Кроме того, возрастет количество счетов нерезидентов в белорусских банках.

Все вышеназванное будет способствовать увеличению удельного веса национальной валюты в осуществлении субъектами хозяйствования внешнеэкономических операций, что в свою очередь положительно повлияет на формирование предпосылок к внешней конвертируемости национальной валюты.

Переход к внешней конвертируемости национальной валюты – очень длительный и сложный процесс. При решении данной проблемы должен учитываться ряд факторов:

- структура цен в стране и за ее пределами;
- конкурентоспособность товаров национальных производителей;
- уровень инфляции; волатильность внутреннего валютного рынка;
- степень использования ограничений по операциям капитального характера;
- наличие подтвержденного ведущими рейтинговыми компаниями инвестиционного рейтинга страны и механизма рыночного перераспределения ссудного капитала;
- котировка национальной валюты за рубежом; поддержание положительного сальдо платежного баланса;
- стабильное функционирование диверсифицированной экономики; наличие развитой валютной инфраструктуры.

Таким образом, в Республике Беларусь для перехода к конвертируемости национальной валюты по операциям капитального характера (и к полной конвертируемости) необходимо решить вышеизложенные проблемы. В связи с чем государству следует разработать программу поэтапного перехода к полной конвертируемости национальной валюты.

Поэтапный переход к конвертируемости национальной валюты будет способствовать преодолению такой негативной тенденции (характерной для нашей страны в последние годы), как рост отрицательного сальдо платежного баланса.

ЛИТЕРАТУРА

1. Гаврилов В. Белорусский рубль становится устойчивее // Банковский вестник. – 2005. – № 7. – С. 10 – 13.
2. Принципы управления резервами иностранной валюты Национальным банком Республики Беларусь. (утв. Пост. Совета директоров Нац. банка Респ. Беларусь 02.12.02 г. № 376) [Electronic resource]. – Mode of access: <http://www/nprb.by>
3. Константинов Ю.А. Конвертируемость рубля: три основные задачи / Банковское дело. – 2004. – № 5. – С. 19 – 23.
4. Королев И.С. К вопросу о либерализации валютного рынка // Деньги и кредит. – 2001. – № 3. – С. 12 – 14.
5. Ситин В.В. Кому выгодна полная конвертируемость рубля / Банковское дело. – 2004. – № 5. – С. 27 – 28.
6. Бюллетень банковской статистики. – 2005. – № 4.