

Е. М. РОТЬКО, А. А. ЧАЙКА

(г. Минск, Белорусский государственный экономический университет)

Науч. рук. **М. В. Маркусенко,**

канд. экон. наук, доц.

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ФАКТОРОВ НА ИЗМЕНЕНИЕ ВАЛЮТНОГО КУРСА

Валютный курс выступает основой развития межстрановых отношений. Не всегда динамика валютного курса является выгодной для страны. Изменение валютного курса влияет на операции экспорта-импорта и приток-отток капитала. Можно выделить ряд факторов, влияющих на изменение валютного курса. Основными из них, на наш взгляд, выступают следующие:

- эффективность экспортных операций (x_1);
- динамика реального обменного курса (x_2);
- паритет покупательной способности (x_3);
- сальдо торгового баланса (x_4);
- монетарный курс рубля (x_5).

Оценим зависимость валютного курса от изменения данных факторов, исследуя динамику каждого из вышеназванных показателей в течение 2009-2018 гг.

Исходя из положительной разницы между текущим рыночным курсом и товарным курсом, который рассчитывается как соотношение контрактных цен белорусских экспортеров в иностранной валюте и их внутренних издержек в рублях на единицу экспортируемого товара, можно сделать вывод, что в Республике Беларусь текущий рыночный курс обеспечивает определенный запас эффективности внешнеторговых операций.

На 01.01.2009 г. индекс реального валютного курса составлял – 14,9, он является самым низким за 2009 год. Что касается 2010-2018 гг., то здесь не наблюдалось резких скачков. Самым высоким показателем считается 7,6, который был зафиксирован в августе 2011 года. В течение всего исследуемого периода наблюдалось постепенное снижение реального обменного курса белорусского рубля к доллару США. Таким образом, по результатам оценки реального обменного курса белорусского рубля приоритетными источниками повышения конкурентоспособности белорусской экономики, могут стать как ценовые, так и неценовые факторы, такие как снижение энергоемкости и материалоемкости производства, оптимизация численности работающих, реализация высокоэффективных инвестиционных проектов.

Для стран с переходной экономикой и формирующимися рынками типичным является занижение относительно паритета покупательной способности, курса национальной валюты к доллару США (в 2 и более раз). Это обусловлено низкой привлекательностью национальной валюты как финансового актива. С 2009 по 2018 гг. обменный валютный курс в Республике Беларусь официальный обменный курс был занижен по сравнению с курсом по паритету. Исключением стал 2016 год, где курс по паритету составил 1,96 руб. на 1 долл. США, что на 0,03 руб. ниже, чем официальный обменный валютный курс.

Прямым индикатором завышенности или заниженности курса рубля является динамика показателей торгового баланса. С учетом таких постоянно действующих факторов, как отток капитала и выплаты по внешнему долгу, для поддержания устойчивого внешнеэкономического равновесия необходимо обеспечение положительного сальдо торгового баланса. Так как наша страна очень импортная, то сальдо торгового баланса на протяжении 10 лет складывалось отрицательным. Это влияет на увеличение выплат по внешнему долгу. Завышенность официального обменного курса служит основанием для девальвации национальной валюты.

С начала 2016 года официальный обменный курс превышает монетарный курс. Евразийский банк развития ожидает до конца текущего года постепенное ослабление белорусского рубля к основным валютам по мере уменьшения чистого предложения на внутреннем валютном рынке. Темпы девальвации белорусского рубля могут ускориться в случае отсутствия компенсации последствий для бюджета Беларуси от российского налогового маневра.

Исходя из динамики выделенных факторов (x_1, x_2, x_3, x_4, x_5) на протяжении 10 лет возможно определение функции зависимости валютного курса от названных факторов, которая станет основанием для прогнозирования дальнейшего изменения валютного курса (формула 1):

$$y = 0,058 + 0,103x_1 + 0,003x_2 + 0,865x_3 + 1,15 \times 10^{-6}x_4 + 0,003x_5. \quad (1)$$

При этом $F(80,187) > F_{кр}(0,0004)$, следовательно, уравнение качественно и может использоваться для прогноза. $R^2(0,99)$ – качество модели определяется коэффициентом детерминации. Следовательно, валютный курс зависит от данных факторов на 99 %, а на 1 % от изменения других факторов.

Коэффициенты, стоящие перед показателями, показывают влияние каждого из показателей на валютный курс. Таким образом, наименьшее влияние оказывает сальдо торгового баланса, а наибольшее влияние оказывает курс по ППС.

Исходя из данного исследования, следует сделать вывод, что государству необходимо в первую очередь основное внимание уделять регулированию курса по ППС для изменения его динамики в более выгодном для нашей страны направлении.