

- определение прозрачного механизма отнесения товаров к импортозамещающим и установление четких критериев подобного отнесения; как следствие – снижение препятствий для доступа таких товаров на внутренний рынок с целью сокращения их импорта и оттока валютных средств;

- разработку приоритетных направлений импортозамещающих производств и установление особых условий для их организации в СЭЗ;

- оперативное решение проблем, связанных с вывозом отдельных товаров с территории СЭЗ и заявлением иного таможенного режима.

Вместе с тем в мире привлекательность СЭЗ для инвестирования предпринимательской деятельности основывается не только на предоставлении инвестору определенных преференций в сфере налогового и таможенно-тарифного регулирования, но и на наличии на этих территориях соответствующих условий осуществления предпринимательской деятельности. Значительная роль отводится финансовой инфраструктуре, включающей ряд институтов, основными из которых являются банки и небанковские финансово-кредитные учреждения, а также в сфере валютного регулирования. В настоящее время резиденты СЭЗ республики не имеют ни одного преимущества в области валютного регулирования. Кроме того, они обязаны продавать часть валютной выручки на бирже. Развитость финансовой инфраструктуры выступает фактором, стимулирующим привлечение инвестиций в СЭЗ, поскольку существенно ускоряет процесс осуществления экспортно-импортных операций, что способствует росту товарооборота и накоплению прибыли для последующего реинвестирования. В формировании экономического механизма привлечения инвестиций в СЭЗ немаловажную роль играет доступность кредитных источников финансирования инженерной инфраструктуры и инвестиционных проектов. В Республике Беларусь законодательство, регулирующее банковскую деятельность по вопросам кредитования инвестиционных проектов, финансового лизинга, не предусматривает особенностей в отношении предприятий, зарегистрированных в СЭЗ. Банки производят кредитование инвестиционных проектов предприятий и организаций в соответствии с установленными требованиями Национального Банка Республики Беларусь.

Приоритетными направлениями в формировании инвестиционной привлекательности СЭЗ Республики Беларусь должны стать:

- переход к моделям опережающего развития, в связи с чем необходима концентрация усилий не только в отдельных отраслях, но на реализации передовых инвестиционных идей, в том числе концентрация ресурсов страны в тех сферах, где они соответствуют мировому уровню;

- сосредоточение усилий на формировании сравнительных преимуществ в тех приоритетных отраслях, которые основаны на «ключевых белорусских компетенциях», т.е. там, где интенсивно используются последние научные достижения, в том числе белорусской науки;

- реформирование системы землеотведения под производственные проекты по принципу ограничения регламента циклом, не превышающим несколько месяцев.

Дополнение и уточнение норм законодательства по вопросам регулирования экономических, финансовых, налоговых, таможенных, инвестиционных и иных отношений в СЭЗ сейчас особенно необходимы.

УДК 330.52

**Кузьмин Н.С.**

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Потапова Н.В.*

*УО «Брестский государственный технический университет», г. Брест, РБ*

### **МЕХАНИЗМ ФОРМИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОЙ КОРЗИНЫ РБ И ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЕ В ПРОГНОЗИРОВАНИИ ВАЛЮТНЫХ КУРСОВ**

В мировой практике существует два подхода привязки национальной валюты:

- 1) привязка к одной валюте (в РБ до 2009 года)
- 2) валютная корзина ( в РБ после 2009 года)

Валютная корзина – набор валют, используемых при котировке иностранных валют для определения курса национальной или международной валюты, что позволяет более обоснованно учесть влияние изменений общеэкономических условий обмена на покупательную способность валют. Индекс валютной корзины – индекс, рассчитываемый на основе корзины валют основных торговых партнеров по специальной формуле; синтетический показатель внешней конкурентоспособности экономики. Стоимость белорусской корзины валют со 2 января 2009 года рассчитывается, как среднее геометрическое величины двусторонних курсов белорусского рубля к доллару США (USD), евро (EUR), российскому рублю (RUB) на заданную дату.

Чтобы пояснить, для чего понадобилась привязка рубля к корзине иностранных валют, выделим два основных момента. Во-первых, одним из первых проявлений глобального финансово-экономического кризиса стал рост нестабильности международных валютных рынков. Соответственно усилилась неустойчивость взаимных курсов двух основных мировых валют – доллара США и евро. В течение довольно длительного времени для них характерны постоянные колебания. Периоды резкого укрепления одной из этих мировых валют сменяются периодами столь же резкого ослабления. В таких условиях, если

национальная валюта привязана только к одной из них, неустойчивым является и ее курс относительно другой. Что влияет не только на внутренний валютный рынок страны, но и на сравнительные цены экспортируемых и импортируемых товаров и услуг. При высокой открытости нашей экономики это оказывает существенное воздействие на все социально-экономические процессы в нашей стране.

Во-вторых, за последние годы произошли подвижки в структуре поступающей в страну валютной выручки. Если раньше в основном это были доллары США, то в последнее время возросла доля евро и российского рубля. В настоящее время иностранная валюта, поступающая в страну в оплату экспортируемых белорусских товаров, состоит из трех примерно равных частей, то есть по трети валютной выручки поступает в страну в долларах, евро и российских рублях. В таком же направлении изменялась структура внутреннего валютного рынка страны и валютных сбережений населения. В составе валютных вкладов населения, которые еще несколько лет назад практически полностью формировались в долларах США, заметно возросла доля евро. Сегодня вклады в евро составляют около трети всех валютных вкладов. Таким образом, влияние доллара США на белорусскую экономику существенно снизилось.

**Рассмотрим обоснованность применения средней геометрической формулы для расчёта ВК РБ.**

$$\text{ВК} = \sqrt[3]{\text{USD} \times \text{EUR} \times \text{RUB}} = \sqrt[3]{2650 \times 3703 \times 90.16} = 960$$

В состав корзины включены доллар США, евро и российский рубль с равными долями этих валют в корзине.

Начальная рублевая стоимость корзины валют определена на уровне 960 белорусских рублей, что соответствует величине образующих ее двусторонних обменных курсов: 2650 белорусских рублей за 1 доллар США, 3703 белорусских рублей за евро и 90,16 белорусских рублей за российский рубль.

Действительно, формула "среднегеометрического значения" самая что ни на есть логичная, так как действительно учитывает в равных пропорциях рост/падение какой-либо из валют.

Формула "среднего арифметического" сильно бы занизила влияние российского рубля на цену валютной корзины из-за его низкого абсолютного значения.

$$\text{ВК} = \frac{\text{USD} + \text{EUR} + \text{RUB}}{3} = \frac{2650 + 3703 + 90.16}{3} = 2147.72$$

А так, к примеру, 5%-ное изменение любой из валют приводит к одинаковому ( $\sqrt[3]{5} = 1.71\%$ ) изменению цены валютной корзины.

**Возможная формула**

Установим первоначальную корзину по 320 рублей на каждую из валют.

$$\text{Получим: ВК} = 320 \left( \frac{\text{USD}_1}{\text{USD}} + \frac{\text{EUR}_1}{\text{EUR}} + \frac{\text{RUB}_1}{\text{RUB}} \right),$$

где  $\text{USD}_1$ ,  $\text{EUR}_1$  и  $\text{RUB}_1$  - курсы валют на день подсчёта валютной корзины;

USD, EUR и RUB – начальные курсы валют на 02.01.2009г., которые равны - 2650 белорусских рублей за 1 доллар США, 3703 белорусских рублей за евро и 90,16 белорусских рублей за российский рубль;

$\frac{\text{USD}_1}{\text{USD}}$ ,  $\frac{\text{EUR}_1}{\text{EUR}}$  и  $\frac{\text{RUB}_1}{\text{RUB}}$  - коэффициенты изменения иностранных валют, при сложении которых получается коэффициент изменения валютной корзины.

$$\text{Итоговая формула: ВК} = 320 \left( \frac{\text{USD}_1}{2650} + \frac{\text{EUR}_1}{3703} + \frac{\text{RUB}_1}{90.16} \right), \text{ либо}$$

$$\text{ВК} = 0.1207 \times \text{USD}_1 + 0.0864 \times \text{EUR}_1 + 3.5492 \times \text{RUB}_1$$

Национальный банк Беларуси в 2011 году намерен сузить прогнозный коридор колебаний курса белорусского рубля в рамках привязки к корзине валют (доллар США, евро, рос.руб.) до +/-8% с +/-10% в 2010 году.

Какими будут прогнозируемые курсы EUR,USD и RUB в 2011 году?

Январь – октябрь 2010г.

Средний официальный курс белорусского рубля по отношению к:			Размер валютной корзины:		кросс-курс USD / RUB	кросс-курс EUR / RUB	кросс-курс USD/EUR	кросс-курс EUR / USD
RUB	USD	EUR	Белорусская	Российская	—	—	—	—
98,19	2970	3927,4	1046,3	34,64	30,25	40	0,76	1,32

**Прогнозируемый курс EUR**

$$b = \sqrt[3]{USD \times EUR \times RUB} = 1046.3 \pm 8\% - \text{размер белорусской ВК}$$

Выражаем USD и RUB через EUR:

$$USD = k \times EUR$$

k – кросс-курс USD/EUR k=0.76

$$RUB = \frac{0.55 \times USD + 0.45 \times EUR}{r} = \frac{EUR(0.55k + 0.45)}{r}$$

r – размер российской ВК:  $r = 0.55 \times USD + 0.45 \times EUR = 34.64$

Подставляем в формулу белорусской валютной корзины:

$$\sqrt[3]{EUR \times k \times EUR \times \frac{EUR(0.55k + 0.45)}{r}} = EUR \times \sqrt[3]{\frac{k(0.55k + 0.45)}{r}}$$

Пусть  $\sqrt[3]{\frac{k(0.55k + 0.45)}{r}} = Z$  Z=0.265

$$EUR \times Z = 1046.3 \pm 8\%$$

$$\frac{962.6}{Z} \leq EUR \leq \frac{1130}{Z} - \text{коридор курса EUR}$$

$$3632.5 \leq EUR \leq 4264.2$$

**Прогнозируемый курс USD**

$$b = \sqrt[3]{USD \times EUR \times RUB} = 1046.3 \pm 8\% - \text{размер белорусской ВК}$$

Выражаем EUR и RUB через USD:

$$EUR = k \times USD$$

k – кросс-курс EUR / USD k=1.32

$$RUB = \frac{0.55 \times USD + 0.45 \times EUR}{r} = \frac{USD(0.55 + 0.45k)}{r}$$

r – размер российской валютной корзины:  $r = 0.55 \times USD + 0.45 \times EUR = 34.64$

Подставляем в формулу белорусской валютной корзины:

$$\sqrt[3]{USD \times k \times USD \times \frac{USD(0.55 + 0.45k)}{r}} = USD \times \sqrt[3]{\frac{k(0.55 + 0.45k)}{r}}$$

Пусть  $\sqrt[3]{\frac{k(0.55 + 0.45k)}{r}} = Z$  Z=0.351

$$USD \times Z = 1046.3 \pm 8\%$$

$$\frac{962.6}{Z} \leq USD \leq \frac{1130}{Z} - \text{коридор курса USD}$$

$$2742.5 \leq USD \leq 3219.4$$

**Прогнозируемый курс RUB**

$$b = \sqrt[3]{USD \times EUR \times RUB} = 1046.3 \pm 8\% - \text{размер белорусской ВК}$$

Выражаем EUR и USD через RUB:

$$USD = k_1 \times RUB$$

k<sub>1</sub> – кросс-курс USD / RUB k<sub>1</sub>=30.25

$$EUR = k_2 \times RUB$$

k<sub>2</sub> – кросс-курс EUR / RUB k<sub>2</sub>=40

Подставляем в формулу белорусской валютной корзины:

$$\sqrt[3]{RUB \times RUB \times k_1 \times RUB \times k_2} = RUB \times \sqrt[3]{k_1 \times k_2}$$

Пусть  $\sqrt[3]{k_1 \times k_2} = Z$  Z=10.657

$$RUB \times Z = 1046.3 \pm 8\%$$

$$\frac{962.6}{Z} \leq RUB \leq \frac{1130}{Z} - \text{коридор курса RUB}$$

$$90.33 \leq RUB \leq 106.03$$

## Прогнозируемые курсы на 2010 г. и официальные курсы по месяцам

Месяц	RUB	USD	EUR
Январь	95.65	2856.00	4081.58
Февраль	96.17	2903.02	3980.75
Март	100.11	2961.29	4021.66
Апрель	101.68	2969.70	3986.20
Май	98.45	2987.79	3765.77
Июнь	96.65	3014.13	3703.24
Июль	97.66	2998.18	3814.94
Август	98.55	2990.23	3866.06
Сентябрь	98.10	3022.72	3933.17
Октябрь	99.05	3001.14	4166.04
Прогнозируемые курсы	85.08 - 103.99	2576.80 - 3149.45	3701.59 - 4524.21

Предложенные расчёты могут быть использованы:

1. Финансово-кредитными организациями при формировании финансовых планов.
2. В бизнес планировании ЮЛ и ФЛ.
3. Гражданами при планировании домашних финансов.

УДК 336.71

*Левченко О.В.*

*Научный руководитель: к.т.н., доцент Дем О.Д.*

*УО «Витебский государственный технический университет», г. Витебск, РБ*

### ПРОБЛЕМЫ И ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ БАНКОВ НА КРЕДИТНОМ РЫНКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ. ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

В современных условиях банки расширяют свою деятельность, начиная новые или расширяя действующие сегменты услуг банковского рынка. Состояние конкурентной среды на кредитном рынке способствует снижению стоимости заемных средств. Также важно учитывать, что на деятельность банков, помимо конкуренции, оказывают влияние множество других факторов: денежно-кредитная политика, проводимая Национальным банком Республики Беларусь; существующая клиентская база; величина банковских пассивов, спрос на кредиты, качество управления банками, уровень кредитного риска и др. Все эти факторы формируют особенности кредитования коммерческих банков.

Для Республики Беларусь характерным остается финансирование экономики путем перераспределения государственных ресурсов через банковский сегмент (использование государственных системообразующих банков для поддержки ряда отраслей народного хозяйства), при том, что консолидация банковского сегмента, как и уровень поддержки системообразующих банков, являются значительными. К системообразующим банкам относятся 6 банков: ОАО "Сбергательный банк "Беларусбанк", "Белагропромбанк", "Белпром-стройбанк", "Белинвестбанк", "Приорбанк", "Бел-внешэкономбанк", доля которых в общем объеме валовых активов банковской системы республики составляет 87,9 процента. Государство оказывает им значительный уровень поддержки, что способствует стабилизации и поддержанию приемлемого уровня платежеспособности этих учреждений.

Кредитование в Беларуси сопряжено со значительными рисками ввиду отраслевой концентрации кредитных вложений, низким уровнем сформированных резервов, а также использованием директивного подхода в рамках участия банков в целевых программах поддержки отдельных отраслей (9 уполномоченных банков участвуют примерно в 30 государственных программах по кредитованию сельского хозяйства, жилищно-коммунального хозяйства и других отраслей по субсидируемым процентным ставкам под гарантии республиканского правительства и местных органов власти), что в ряде случаев является государственным дотированием убыточных предприятий. Такой подход может негативно сказываться на качестве кредитного анализа заемщиков еще на этапе выдачи кредитов, и в случае приостановки действия отдельных программ (что предусмотрено условиями сотрудничества с Международным валютным фондом) качество кредитных портфелей банков-участников может значительно ухудшиться. На 01.09.2010 г. объем выданных кредитов сельскохозяйственным предприятиям составил 24%. На долю недвижимости и строительства приходилось около 5% кредитов. Еще около 38% составляют кредиты промышленным предприятиям.

Стоимость кредитных ресурсов коммерческих банков зависит от ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь. Изменения, произошедшие в январе 2009 г. на валютном рынке (девальвация белорусского рубля по отношению к доллару), негативно отразились на рынке кредитных