

Для улучшения рабочего процесса рекомендуется директору и другим руководящим работникам ставить выполнимые планы по срокам и объёму производства, исходя из мощности цеха. Это повысит мотивацию работников и позволит проводить мероприятия по увеличению производительности на основании достоверной информации.

#### **Список цитированных источников**

1. Лапшин В. С. Основы бережливого производства: учеб. пособие / В. С. Лапшин, Л. А. Федоськина, Е. А. Ляманова, Д. В. Родин, Е. Е. Родина, И. В. Филиппова. – Саранск: Изд-во Мордов. ун-та, 2011. – 168 с.
2. Быстрая переналадка для рабочих / Рыжков А. – М.: Изд-во «Институт комплексных стратегических исследований», 2009. – 112 с.
3. Производственная система Тойоты. Уходя от массового производства / Тайити Оно; пер. с англ. – М.: Институт комплексных стратегических исследований, 2005. – 192 с.
4. Быстрая переналадка. Революционная технология оптимизации производства / Сигео Синго; пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2006. – 344 с.

УДК 336.743

*Балакур В. В., Полхович И. В.*

*Научный руководитель: ст. преподаватель Ковалевич О. А.*

### **ВАЛЮТНЫЙ КУРС В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ И ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА НЕГО**

Для определения, прогнозирования и регулирования валютного курса, необходимо знать, какие факторы оказывают на него влияние.

Их можно разделить на количественные и качественные. К количественным относятся: темп инфляции, состояние платёжного баланса, разница процентных ставок в разных странах и др. К качественным – степень использования определенной валюты на евторынке и в международных расчетах, степень доверия к валюте, валютная политика и др.

При определении взаимосвязи между факторами и валютным курсом были рассмотрены количественные факторы: сальдо внешней торговли, ставка рефинансирования и уровень инфляции.

Первый рассмотренный фактор – сальдо внешней торговли. Проанализировав данные, можно сказать, что 2015 год оказался успешным для белорусской внешнеэкономической деятельности – сальдо торговли товарами и услугами оказалось положительным и составило \$206 млн. А вот в 2016 г. отрицательное сальдо составило \$49,8 млн. В 2017 г. положительное сальдо составило \$66 млн [1].

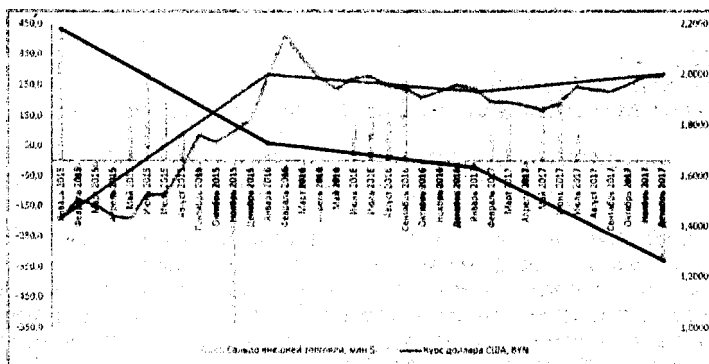
В общем, для Республики Беларусь характерно превышение импорта товаров над экспортом и экспорта услуг над импортом. Для изменения первой и поддержания второй тенденций проводятся государственные программы импортозамещения и поддержки экспортоориентированных и наукоемких производств. К тому же, наращивание объема экспорта услуг позволяет стабилизировать внешнеторговый баланс и выходить на положительное сальдо.

Что касается курса доллара США, то среднегодовой курс в 2015 году составил 1,5864 BYN. Если брать за точку отсчета средневзвешенный официальный курс доллара в 2014 году (а это 1,0215 BYN/\$), то за год доллар в Беларуси подорожал на 55,3%.

За 2016 год доллар подорожал в Беларуси на 25,5%. Судя по графику, можно отметить, что в 2016 г. наблюдалась стабильность белорусского рубля относительно доллара, а в период после окончания девальвации (с середины февраля) – так и вообще его укрепление.

На динамику курса доллара в 2017 г. основное влияние оказывали события за рубежом, а не в экономике Беларуси. За год доллар подешевел всего на 2,8%, что было связано с положением американской валюты на международном рынке. В дальнейшем прогнозируется укрепление доллара. Это может произойти, во-первых, потому, что фундаментальных экономических предпосылок для такого падения американской валюты нет – скорее, наоборот, есть предпосылки для роста (в частности, рост ключевой ставки ФРС). А во-вторых, потому, что на фондовом рынке США наметилось падение.

Для более полного отображения зависимости курса доллара и сальдо внешней торговли были построены годовые линии тренда, представленные на рисунке 1.

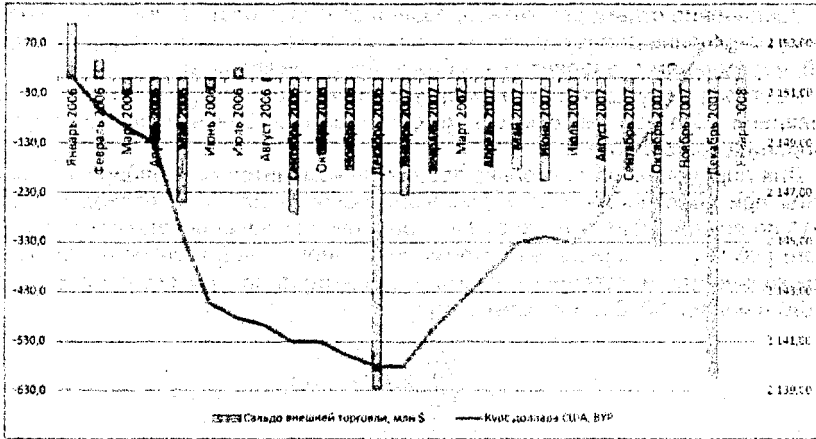


**Рисунок 1 – Взаимозависимость курса доллара и сальдо внешней торговли**

В теории, положительное сальдо внешней торговли должно способствовать повышению курса национальной валюты, за счет увеличения спроса на нее со стороны иностранных должников. Однако данная тенденция отчетливо просматривается лишь в 2015 и в 2017 гг. Из всего вышесказанного можно сделать вывод, что сальдо внешней торговли оказывает слабое влияние на курс национальной валюты в условиях рыночного курсообразования.

Возникает вопрос: какая ситуация складывается при ином режиме валютного курса: жесткой привязке и использовании административных инструментов?

Для этого нами был рассмотрен этап 2006-2007 гг., когда существовала жесткая привязка белорусского рубля к доллару США. Данный период характеризовался высокой степенью открытости экономики и зависимостью внутреннего потребления от импорта, существенным влиянием курсовых колебаний на инфляцию и высокой степенью долларизации экономики. Как видно из диаграммы, второе полугодие 2007 г. характеризовалось ростом отрицательного сальдо внешней торговли и повышением спроса на иностранную валюту со стороны субъектов хозяйствования и населения. Причиной этого явилось повышение цен на импортируемые из России энергоносители и новые условия торговли нефтепродуктами.

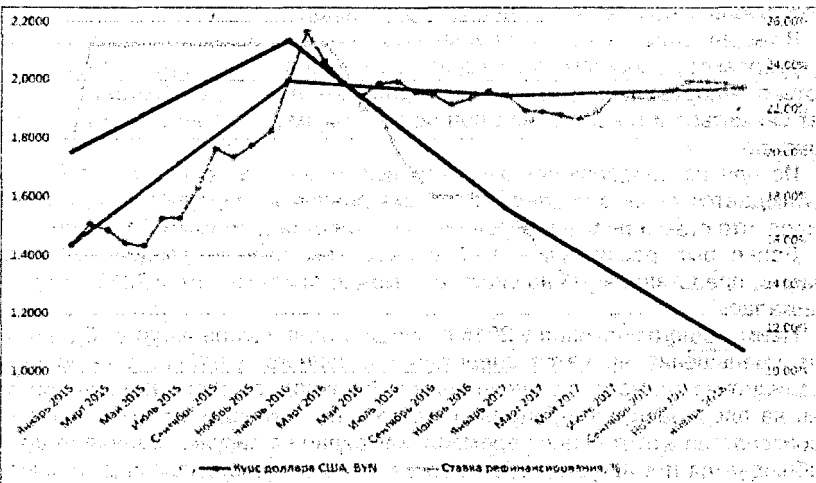


**Рисунок 2 – Взаимозависимость курса доллара и сальдо внешней торговли в 2006-2007гг.**

Построив и проанализировав соответствующие графики, был сформулирован вывод, что сальдо внешней торговли, при данном режиме курсообразования, является значимым фактором.

Следующий рассмотренный фактор – ставка рефинансирования. В Республике Беларусь ставка рефинансирования определяет размер ставок по кредитам как для юридических, так и для физических лиц, на ее основе также рассчитываются ставки по депозитам для всех категорий заемщиков.

Судя по графику, представленному на рисунке 3, в 2015 г. ставка рефинансирования увеличилась, а в 2016-2017 г. наблюдается тенденция к снижению ставки.



**Рисунок 3 – Взаимозависимость курса доллара и ставки рефинансирования**

Увеличение ставки рефинансирования означает рост ставок по депозитам, а ее уменьшение делает денежные ресурсы более доступными для предприятий, а гражданам позволяет брать более дешевые кредиты.

Построив полугодовые линии тренда, представленные на графике, была выявлена обратная зависимость между ставкой рефинансирования и курсом национальной валюты.

Для определения, на сколько процентов изменится курс национальной валюты при увеличении ставки рефинансирования на 5% в период с января 2015 по январь 2016 г., нами была определена косвенная котировка белорусского рубля (т. е. определена стоимость национальной валюты в определенном количестве иностранных денежных единиц, в данном случае в долларах США) в январе 2016 г. и январе 2015 г.:

$$\text{Изм.}\% = \frac{1/X_{\text{январь.2016}}}{1/X_{\text{январь.2015}}} \cdot 100; \quad (1)$$

где  $X_{\text{январь.2016}}$  – среднемесячный курс доллара в январе 2016г., BYN [2];

$X_{\text{январь.2015}}$  – среднемесячный курс доллара в январе 2017г., BYN [2].

После проведения расчетов был сформулирован вывод: при увеличении ставки с января 2015 г. по февраль 2016 г. на 5% курс белорусского рубля относительно доллара США снизился на 28,1%.

Проведенные расчеты, определяющие процентное изменение курса белорусского рубля при уже снижении ставки рефинансирования с января 2016 г. по январь 2017 г. на 7,45%, показали, что за данный период курс белорусского рубля относительно доллара США вырос на 2,6%.

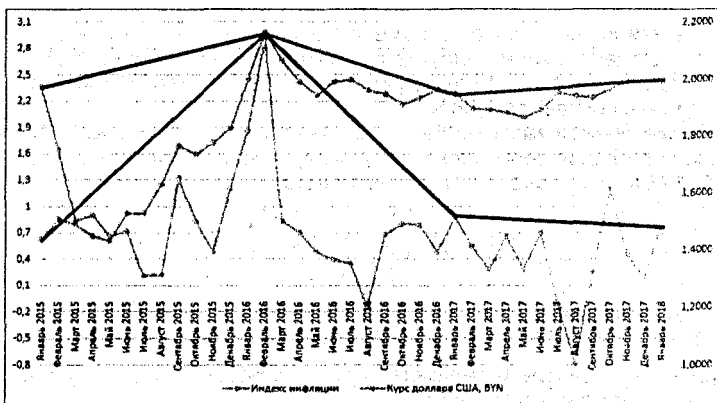
Соответствующие вычисления также показали, что при снижении ставки рефинансирования с января 2017 г. по январь 2018 г. на 6,55%, курс белорусского рубля относительно доллара США снизился на 2%.

В теории снижение ставки рефинансирования приводит к снижению ставок по рублевым депозитам, а вслед за ними снижается интерес к переводу валюты в белорусские рубли с целью заработать на вкладе. Соответственно будет снижаться и предложение доллара на бирже, что приводит к росту курса доллара.

Исходя из проделанных расчетов можно сказать, что такая зависимость наблюдается лишь в последнем рассматриваемом периоде, из чего следует вывод, что ставка рефинансирования не является значимым фактором.

Далее был рассмотрен такой фактор, как темп инфляции. Анализируя график, представленный на рисунке 4, можно отметить, что в 2015г. инфляция снижалась.

Наименьшего значения в 2015 г. она достигла в июле-августе. Однако данное уменьшение является следствием сезонного фактора, ведь инфляция традиционно снижается в весенне-летний период, за счет сезонной динамики цен на плодоовощную продукцию и снижения интенсивности роста издержек производства в этот период времени. Как видно на рисунке, данная тенденция наблюдается и в августе 2016 г., когда в стране наблюдалась дефляция. За счет фактора сезонности инфляция возрастает и в январе-феврале.



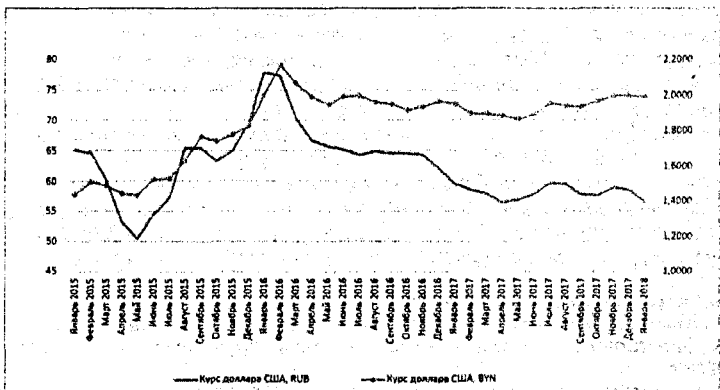
**Рисунок 4 – Взаимозависимость курса доллара и уровня инфляции**

Следует также добавить, что и в 2016 г. инфляция в Беларуси замедлялась. Причиной этого стали глобальное снижение, а также жесткая денежно-кредитная политика в Беларуси, создавшая финансово-курсовую стабильность в стране.

В 2017 г. продолжилось замедление годовой базисной инфляции. В октябре 2017 г. годовые темпы роста потребительских цен и тарифов ускорились как под влиянием мер административно-ценового регулирования, так и за счет ускоренного роста цен на плодоовощную продукцию.

Для выявления взаимосвязи между инфляцией и курсом валюты были построены линии тренда. Проанализировав их, был сделан вывод: данные показатели взаимозависимы. При этом, влияние инфляции на курс национальной валюты обратное: рост уровня инфляции в анализируемом периоде сопровождается обесцениванием белорусского рубля и, следовательно, ростом цен на импортные товары, сырье, топливно-энергетические ресурсы.

На следующем этапе анализа была рассмотрена взаимозависимость курса доллара США, российского и белорусского рубля.



**Рисунок 5 – Взаимозависимость курса доллара США, российского и белорусского рубля**

Проанализировав данные об изменении курса доллара США в российских рублях, представленные на рисунке 5, можно сказать, что за 2015 г. курс доллара США в российских рублях вырос на 19,62%, за 2016 г. упал на 23,5%, а 2017 г. падение составило 4,68%.

Для более полной картины было рассчитано процентное изменение курса российского рубля и белорусского к доллару. Изменение курса российского рубля за 2016 г. было рассчитано по формуле:

$$\text{Изм}_{\%} = \frac{1/Y_{\text{январь.2016}}}{1/Y_{\text{январь.2017}}} \cdot 100; \quad (2)$$

где  $Y_{\text{январь.2016}}$  – среднемесячный курс доллара в январе 2016 г., рос. руб. [3];  
 $Y_{\text{январь.2017}}$  – среднемесячный курс доллара в январе 2017 г., рос. руб. [3].

Результаты расчетов изменения курса российского и белорусского рубля нагляднее представить в таблице.

Таблица 1 – Процентное изменение курса белорусского и российского рубля относительно доллара США в 2015-2017 гг.

Период	Изменение курса белорусского рубля, %	Изменение курса российского рубля, %
2015 год	-28,09	-16,34
2016 год	+2,56	+31,25
2017 год	-1,97	+5,36

Как видно из графика и расчетов, между данными валютами существует прямая зависимость. Это объясняется использованием Национальным банком в курсообразовании механизма привязки курса рубля к корзине валют, в которой удельный вес российского рубля составляет 40% (с 9 января 2015 г.), а с 1 ноября 2016 г. – 50%. Данный механизм стал использоваться "в рамках стратегии поэтапного сближения удельного веса российского рубля в корзине иностранных валют и доли Российской Федерации во внешнеторговом обороте Республики Беларусь, которая составляет около 50%". Если взглянуть на структуру внешнеторгового оборота Беларуси, на долю России приходится немногим более 50%. При этом стоит помнить, что практически все расчеты по российским экспортно-импортным сделкам Беларусь осуществляет в российских рублях.

Из проделанной работы можно сделать вывод, что на валютный курс одновременно оказывают влияние несколько факторов: какие-то в большей степени, какие-то в меньшей. Но для эффективного регулирования валютного курса, необходимо учитывать влияние всех факторов и совмещать с эффективной и рациональной курсовой политикой государства.

Валютный рынок Республики Беларусь в настоящее время находится в стадии формирования, он далеко не совершенен. Тем не менее, существуют предпосылки и условия его быстрого развития, что в ближайшее время станет одним из мощных факторов экономического прогресса Беларуси.

#### Список цитированных источников

1. Статьи о финансовом рынке Беларуси. Аналитика, исследования, обзоры, статистика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://myfin.by/>. – Дата доступа: 10.04.2018 г.
2. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://nbrb.by/>. – Дата доступа: 03.04.2018 г.
3. «Московская биржа» – биржевая группа Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/>. – Дата доступа: 04.04.2018 г.