

## 2.4 Экономическая теория и маркетинг

УДК 336.745(476)

### ПРОБЛЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ВАЛЮТНОГО РЫНКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*Чёрный В.П., ст. преп., Калашникова О.А., студ.*

*Витебский государственный технологический университет,  
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье рассматриваются особенности функционирования валютного рынка Республики Беларусь как основного элемента финансового рынка.

Ключевые слова: валютный рынок, обменный курс, курсовая политика.

Современный валютный рынок представляет собой сложную и динамичную экономическую систему, которая функционирует в рамках всего мирового хозяйства. Валютный рынок непрерывно развивался, усложнялся и приспосабливался к новым условиям, прошел путь от локальных центров торговли иностранной валютой до фактически единственного, подлинного международного рынка, экономическую роль которого трудно переоценить. Вместе с развитием и совершенствованием валютного рынка развивались и совершенствовались валютно-обменные операции, появлялись новые их виды, улучшалась техника их проведения.

В современных условиях функционирование валютных рынков обеспечивает не только проведение международных расчетов, но и страхование валютных рисков участников рынков, диверсификацию валютных резервов экономических агентов, осуществление валютных интервенций Центральными банками и проведение ими государственной валютной политики, а также получение участниками этих рынков спекулятивной прибыли в виде разницы курсов валют.

Основными профессиональными участниками валютных рынков являются банки, имеющие соответствующую лицензию, так называемые уполномоченные банки. Брокерские фирмы выступают в роли профессиональных посредников как на межбанковском валютном рынке (внебиржевой валютный рынок), так и при проведении валютных операций фирм и физических лиц.

Можно выделить несколько видов валютных рынков:

1) биржевой валютный рынок – это часть внутреннего валютного рынка Республики Беларусь, на котором валютно-обменные операции совершаются банками на торгах открытого акционерного общества «Белорусская валютно-фондовая биржа» (далее ОАО «БВФБ»);

2) межбанковский валютный рынок, где валютные операции уполномоченных банков во внебиржевом обороте осуществляются без посредников между банками на основе договорных валютных курсов;

3) рынок наличных валютных сделок характеризуется высокой ликвидностью (возможностью легко купить или продать данную ценную бумагу, номинированную в валюте или валютный актив), и высокой волатильностью.

4) рынок спотовых операций. Одним из самых больших валютных рынков выступает рынок спот, или рынок немедленной поставки валюты (в течение 2-х рабочих дней).

Основными участниками валютного рынка являются:

- центральные банки разных стран мира;
- коммерческие банки;
- биржи и брокерские дома;
- инвестиционные и страховые фонды;
- корпоративные спекулянты;
- частные инвесторы.

Состояние и динамика валютного рынка характеризуются:

- оборотом иностранной валюты;
- оборотом рынка наличных валют;
- средневзвешенным курсом белорусского рубля к российскому рублю, доллару США,

евро.

Информация об обороте иностранной валюты и об обороте рынка наличных валют представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Оборот иностранной валюты на сегментах внутреннего валютного рынка за 2016–2020 года

Показатели	Оборот иностранной валюты, млн долл. США				
	2016	2017	2018	2019	2020
1. ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»	9 263,8	8 926,3	8 158,9	8 205,9	11 685,6
2. Внебиржевой валютный рынок	49 726,3	41 676,9	51 313,4	55 212,9	58 766,5
3. Рынок наличных валют	11 066,3	12 199,4	13 488,0	14 251,5	12 717,5
4. Общий оборот валютного рынка	70 056,3	62 802,6	72 960,2	77 670,3	83 169,7

Источник: [1].

Проведя анализ по обороту иностранной валюты в Республике Беларусь за период с 2016 по 2020 года, можно сделать вывод о том, что общий оборот валютного рынка в период с 2017 по 2020 года пошел на повышение оборота иностранной валюты, и в 2020 году общий оборот увеличился на 7,08 % по сравнению с 2019 годом и составил 83 169,7 млн долл. США. Однако можно заметить, что в 2017 году общий оборот иностранной валюты был гораздо ниже, чем в предыдущий 2016 год.

Если же говорить о рынке наличных валют, то из таблицы можно видеть, что в период с 2016 по 2019 года наблюдался рост оборота наличной валюты, но в 2020 году снизился на 10,76 % по сравнению с предыдущим годом и составил 12 717,5 млн долл. США.

Если же рассматривать средневзвешенный курс белорусского рубля по сравнению с другими валютами, то так же можно заметить некоторую закономерность в изменении (табл. 2).

Таблица 2 – Средневзвешенный курс белорусского рубля на валютном рынке

Период	Средневзвешенный курс белорусского рубля по отношению к:		
	100 росс. рублям	доллару США	евро
2016	2,9845	1,9998	2,2010
2017	3,1326	1,9333	2,1833
2018	3,2417	2,0402	2,4008
2019	3,2303	2,0887	2,3342
2020	3,3776	2,4607	2,7760

Источник: [2].

Как можно заметить, за весь исследуемый период средневзвешенный курс белорусского рубля по отношению ко всем трем валютам имеет тенденцию роста.

Так, по отношению к российскому рублю в 2020 году курс белорусского рубля повысился на 4,56 % по сравнению с 2019 годом, по отношению к доллару США – на 17,81 % по сравнению с 2019 годом, а по отношению к евро – на 18,92 % по сравнению с 2019 годом.

Как видно, курс белорусского рубля по отношению к доллару США и евро повысился на значительную величину в силу некоторого воздействия рыночных сил.

Таким образом, на основе вышеизложенного материала можно сделать вывод о современном состоянии валютного рынка Республики Беларусь.

Как видно из таблицы 2, в 2020 году значительно возросла волатильность белорусского рубля. А это в свою очередь способствовало повышению спроса на иностранную валюту. Однако в стране наблюдается спад оборота наличной валюты. Это связано с распространением эпидемии коронавируса и принимаемыми мерами по ограничению въезда иностранных граждан. Ввиду этого в 2020 году европейские банки и финансовые организации, предоставляющие услуги по продаже наличных долларов США и евро на европейском рынке, испытывали трудности с доставкой валюты. Это привело к дефициту данных двух валют в странах региона на фоне увеличения спроса на них, обусловленного

высокой волатильностью на мировых финансовых рынках.

В настоящее время можно выделить ряд проблем на валютном рынке Республики Беларусь. Одной из таких проблем является истощение золотовалютных резервов страны (далее – ЗВР), важнейшей задачей которого является поддержание курса национальной валюты. Так, за 2020 год ЗВР Республики сократились на 1,9 млрд долл. США и в результате по состоянию на 1 января 2021 года объем ЗВР составил 7,5 млрд долл. США. Сложившаяся ситуация на валютном рынке страны так же негативно повлияла на долговые рейтинги нашей страны.

Главная проблема, осложняющая ситуацию на валютном рынке, заключается в значительной величине дефицита торгового и платежного баланса Республики Беларусь. Все это, несомненно, усиливает давление на обменный курс белорусского рубля и, в конечном счете, способствует сокращению ЗВР страны.

Если же говорить о перспективах развития валютного рынка Республики Беларусь, то тут так же существует несколько важных моментов.

С учетом необходимости выплат государством валютного долга в размере 3,3 млрд долл. США золотовалютные резервы на конец 2021 года оцениваются в объеме 6 млрд долл. США, то есть планируется их снижение на 1,5 млрд долл. США. В складывающихся экономических условиях прогнозируемое снижение золотовалютных резервов до величины, эквивалентной не менее 2 месяцам импорта товаров и услуг, не несет чрезмерных рисков для макроэкономической стабильности.

В 2021 году Национальный банк намерен сохранить режим гибкого курсообразования, позволяющий оперативно реагировать на внешние и внутренние вызовы. При этом допускается проведение валютных интервенций для сглаживания резких колебаний обменного курса и приобретение иностранной валюты для пополнения золотовалютных резервов.

Таким образом, функционирование валютного рынка Республики Беларусь имеет свою специфику, которая определяется высокой степенью централизованного валютного регулирования со стороны государства и неустойчивым развитием экономики на переходном периоде.

#### Список использованных источников

1. Покупка-продажа валюты на внутреннем рынке // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/financialmarkets/forexmarket>. – Дата доступа: 25.03.2021.
2. Средневзвешенный курс белорусского рубля по отношению к иностранным валютам на валютном рынке Республики Беларусь // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/forexmarket/avrexrate>. – Дата доступа: 25.03.2021.

УДК 336.761(476)

## **РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ПРОБЛЕМЫ ЕГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

**Семенчукова И.Ю., доц., Чёрный В.П., ст. преп., Ерошенко Е.А., студ.**

*Витебский государственный технологический университет,  
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье рассматривается состояние рынка ценных бумаг в Беларуси за последние годы основные проблемы его функционирования.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, акции, облигации.

Республика Беларусь движется по пути формирования рыночной экономики. Неотъемлемой составляющей развития экономики Республики Беларусь является становление рынка ценных бумаг. Это обусловлено, с одной стороны, внедрением в экономические отношения акционерного капитала, а с другой – применением различных механизмов фондового рынка в целях мобилизации свободных средств юридических и физических лиц и перераспределения их в сферы, наиболее эффективные и нуждающиеся в дополнительном финансировании.