Демерчян, Владимир Суренович Валютное регулирование движения капитала в Российской Федерации : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 Санкт-Петербург, 2006

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. РЕГУЛИРОВАНИЕ ВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИИ ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА В РОССИИ: ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПРОБЛЕМЫ ОРГАНИЗАЦИИ 10

1.1. Анализ тенденций и проблем организации валютного регулирования движения капитала 10

1.2. Особенности зарубежного опыта организации валютного регулирования 34

1.3. Анализ теоретических и методических подходов к разработке проблем организации валютного регулирования 49

ГЛАВА 2. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА В РОССИИ 57

2.1. Сущность и значение валютного регулирования движения капитала 57

2.2. Формы и методы организации валютного регулирования движения капитала 72

2.3. Анализ рисков валютного регулирования движения капитала 86

ГЛАВА 3. РАЗРАБОТКА МЕРОПРИЯТИЙ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ОРГАНИЗАЦИИ ВАЛЮТНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА 94

3.1. Методические положения по совершенствованию валютного регулирования движения капитала 94

3.2. Методика оценки эффективности валютного регулирования движения капитала 105

3.3. Оценка эффективности валютного регулирования движения капитала 115

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 123

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 127

ПРИЛОЖЕНИЯ 140

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Валютное регулирование движения капитала является одним из приоритетных направлений государственного воздействия на экономику, поскольку позволяет государству обеспечивать приток валютных ресурсов в страну, поддерживать макроэкономическую стабильность, влиять на рост внутренних инвестиций, ограничивать участие иностранного капитала в стратегических отраслях национального хозяйства.

Мировая практика валютного регулирования движения капитала свидетельствует об использовании широкого спектра валютных ограничений как в развитых, так и в развивающихся странах. Согласно данным МВФ, более 70% его членов активно используют различные валютные ограничения движения капитала. При этом если в странах с развитой рыночной экономикой преобладают валютные ограничения движения капитала, связанного с прямыми инвестициями, то в странах с развивающимися рынками ограничивается движение капитала по операциям спекулятивного характера.

Государственное валютное регулирование движение капитала ориентировано на стимулирование притока долгосрочного капитала, ограничение вывоза нелегального и ввоза краткосрочного, спекулятивного капитала. Вместе с тем, если в индустриально развитых странах традиционно наблюдается баланс между вывозом и ввозом капитала, то в развивающихся странах объемы экспорта в значительной степени превышают объемы импорта капитала. Так, на основании платежного баланса и аналитических данных Банка России за период с 1992-2002 гг. объемы вывоза капитала составили 413,21 млрд. долл. против 134,6 млрд. долл. ввоза капитала, что делает Россию нетто-экспортером с односторонним движением капитала.

Современный этап развития валютных отношений в России, характеризующийся продолжающимися процессами вывоза капитала, дополняется тенденцией наращивания объемов краткосрочных обязательств

**5**банковским и корпоративным сектором, что свидетельствует о несбалансированности объемов движения капитала. Так, на основании официальной статистики объем легального и нелегального вывоза капитала за период с 2003-2005 гг. увеличился с 46,75 млрд. долл. до 98,46 млрд. долл., а объем внешней задолженности банковского сектора и нефинансовых предприятий на начало 2006 г. составил 176,2 млрд. долл., преимущественно в форме краткосрочных обязательств на сумму 60%.

В сложившихся условиях процесс совершенствования валютного  
регулирования движения капитала, характеризующийся

несбалансированностью потоков капитала, обуславливает необходимость комплексного подхода к обоснованию путей реформирования валютного регулирования движения капитала, что и определяет *актуальность диссертационного исследования.*

**Степень разработанности проблемы.**Разработка проблем организации валютного регулирования движения капитала в условиях формирования и развития современной экономики России является достаточно новой, и в силу этого слабо разработанной сферой финансовой науки.

В целом достаточно изученными являются вопросы функционирования валютного рынка и организационно-экономического механизма валютного регулирования и валютного контроля. Отдельные вопросы становления и развития валютного регулирования движения капитала, а также классификация и оценка международного движения капитала рассмотрены в трудах отечественных специалистов Артемова Н.М., Барановой Т.М., Борисова СМ., Козлова В.В., Крашенинникова В.М., Курбангалеевой О.А., Катасонова В.Ю., Ливенцева Н.Н., Моисеева СР., Саберзянова Д.В., Соколова Б.И., Щеголевой Н.Г., а также зарубежных специалистов таких как: Абриа А., Кляйна М.В., Риччи Л.А., Оумса Н., Эдисона Х.Д.

Вместе с тем не получили достаточной разработки практические вопросы, связанные с формированием концепции развития национальной системы валютного регулирования движения капитала в условиях либерального валютного законодательства, что определило выбор темы, цели и задач диссертационного исследования.

**Цели и задачи диссертационного исследования.**Целью диссертационной работы является разработка и научное обоснование методических положений и практических рекомендаций по совершенствованию организации валютного регулирования движения капитала в России.

Для достижения целей исследования были поставлены и решены следующие задачи:

выявлены этапы, особенности и проблемы организации валютного регулирования движения капитала в России;

обобщен зарубежный опыт развития валютного регулирования индустриально развитых стран и стран с развивающимися рынками;

разработаны методические основы организации валютного регулирования движения капитала;

разработаны методические положения по совершенствованию организации валютного регулирования движения капитала;

предложена методика оценки эффективности организации валютного регулирования.

**Предметом исследования**являются финансово-организационные отношения в процессе валютного регулирования движения капитала.

**Объектом исследования**является валютное регулирование операций движения капитала в Российской Федерации и за рубежом.

**Теоретическую и методологическую**основу диссертации составили труды зарубежных и отечественных специалистов по теории финансовых рынков, государственного регулирования, международных валютных отношений, валютных операций и валютного регулирования. Для решения

**7**поставленных в работе задач в качестве инструментария применялись методы статистических исследований, классификаций, системного анализа. Информационной базой исследования явились законы Российской Федерации, постановления Правительства РФ, инструкции, положения и письма Центрального Банка РФ, а также статистические данные Госкомстата, Банка России и международных организаций, информационные ресурсы сети Интернет.

**Научная новизна**результатов диссертационной работы заключается в следующем:

уточнено понятие валютного регулирования движения капитала, выявлены факторы, негативно влияющие на организацию валютного регулирования движения капитала, классифицированы формы движения капитала в зависимости от характера их влияния на национальную экономику;

выявлены, обобщены и классифицированы на внешние и внутренние риски валютного регулирования движения капитала, введено понятие риска либерализации валютного регулирования движения капитала, определен характер его влияния, предложена методика его минимизации;

выявлены элементы системы валютного регулирования движения капитала, показана их взаимосвязь, что дает возможность системно рассматривать вопросы повышения эффективности валютного регулирования движения капитала;

разработаны методические рекомендации по совершенствованию валютного регулирования движения капитала на основе обоснования направлений реформирования и использования концепции организации валютного регулирования движения капитала;

разработан и предложен алгоритм расчета показателей эффективности организации валютного регулирования движения капитала.

**Практическая значимость.**Практическая значимость исследования заключается в том, что разработанные методические положения,

**8**практические рекомендации и выводы могут быть использованы Правительством РФ, Банком России, Ассоциацией российских банков и региональными ассоциациями банков при разработке предложений по совершенствованию организации валютного регулирования движения капитала.

Теоретические положения диссертационной работы используются при  
проведении занятий по дисциплинам «Валютные операции и валютное  
регулирование», «Теория финансовых рынков», «Банковский менеджмент» в  
Санкт-Петербургском государственном инженерно-экономическом

университете.

**Апробация результатов исследования.**Результаты

диссертационного исследования доложены и одобрены на конференциях и семинарах по развитию экономики и финансов с 2001-2006 гг., в том числе на научно-практических и межвузовских конференциях в СПбГИЭУ «Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе» **(III**

- **VIII**межвузовская конференция аспирантов и докторантов), «Менеджмент  
и экономика в творчестве молодых исследователей» (IV - IX межвузовская  
конференция студентов и аспирантов).

**Структура диссертации.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы.

Во *Введении*обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определены цель и задачи исследования, его предмет и объект, методологическая и информационная база, научная новизна и практическая значимость, дана краткая характеристика работы.

В первой главе диссертации - *«Регулирование валютных операций движения капитала в России: основные тенденции и проблемы организации»*

- проведен анализ развития валютных отношений в России в период с 1991 -  
2006 гг., раскрыты проблемы организационного и правового характера  
функционирования валютного регулирования, выявлены современные  
тенденции развития в России и за рубежом, а также проведен анализ

**9**теоретических и методических подходов к разработке проблем организации валютного регулирования движения капитала в России.

Во второй главе диссертации - *«Методические основы организации валютного регулирования движения капитала в России» -*уточнен понятийный аппарат валютного регулирования; раскрыта сущность валютного регулирования движения капитала, его роль и значение в общей системе государственного регулирования экономики; выявлены факторы, влияющие на организацию валютного регулирования; систематизированы методы валютного регулирования движения капитала; обобщены и классифицированы риски валютного регулирования движения капитала, введено понятие риска либерализации валютного регулирования движения капитала, определен характер его влияния, предложена методика его минимизации.

В третьей главе диссертации - *«Разработка мероприятий по совершенствованию организации валютного регулирования движения капитала» -*разработаны методические рекомендации по организации валютного регулирования движения капитала; предложена концепция совершенствования организации валютного регулирования; разработаны методические положения по оценке эффективности функционирования валютного регулирования с учетом валютных ограничений движения капитала, а также в условиях валютной либерализации; на основании предложенной методики оценки валютного регулирования движения капитала проведены соответствующие расчеты.

В *Заключении*изложены основные результаты исследования.

**Публикации.**Основные результаты диссертации опубликованы в 10 научных работах объемом 1,79 п.л.

## Анализ тенденций и проблем организации валютного регулирования движения капитала

Валютное регулирование движения капитала является одним из приоритетных направлений государственного воздействия на экономику вследствие того, что мерами валютного регулирования движения капитала государство способно воздействовать на международное движение финансовых потоков, сглаживая резкий приток или отток капитала. Для России, как активного участника международных экономических отношений с объемом внешнеторгового оборота 60% от уровня ВВП и оборотом движения частного капитала 37% от ВВП, развитие эффективной системы валютного регулирования движения капитала является одним из приоритетных направлений реформирования экономики.

Необходимость организации валютного регулирования движения капитала обусловлена базовыми принципами современной международной валютной системы, которые характеризуются неспособностью противостоять существенным колебаниям движения финансовых потоков. Резкий отток или приток международного финансового капитала, как правило, создает негативные последствия для экономики стран и, в худшем случае, может привести к финансовому кризису. В этой связи нельзя недооценивать роль организации государственного регулирования в сфере валютных отношений движения капитала.

В табл. 1.1 приведены данные, подтверждающие актуальность проблем валютного регулирования в международном аспекте. Согласно этим данным, большинству из стран-членов МВФ приходится применять различные инструменты валютного регулирования, что во многом зависит от направленности экономической политики, состояния финансовой системы, мировых рынков и др.

## Сущность и значение валютного регулирования движения капитала

Анализ публикаций по вопросам регулирования валютных операций позволил сделать выводы о том, что отсутствуют единые подходы в определении понятия валютного регулирования, а также требуется более точно систематизировать формы и методы регулирования валютных операций с целью определения роли и места валютного регулирования в общей системе государственного финансового регулирования (табл. 2.1).

На наш взгляд, определения валютного регулирования, приведенные в табл. 2.1, не отражают достаточно точно его назначение, выделяя какую-либо одну форму его проявления. Так, в учебном пособии Суэтин А.А. [63] под валютным регулированием понимает «...комплекс мер, направленных на упорядочивание движения валютных потоков...», а Дорофеев Б.Ю., Земцов Н.Н. и Пушин В.А. [45] рассматривают валютное регулирование как «...регламентирование выпуска в обращение, изъятие из обращения национальной валюты, обмена валют, а также платежей нерезидентам и поступлений валют от них». Таким образом, в обоих случаях авторами выделяются определенные функции валютного регулирования, и не учитывается системность их применения в конечном результате к субъектам и объектам валютных отношений. С другой стороны, встречается ряд определений, трактующих валютное регулирование слишком широко. Так, в учебнике Крашенинникова В.М. [51], валютное регулирование определяется как «...порядок государственного управления валютной сферой в экономике», что не точно отражает сущность регулирования валютных операций, поскольку не уточняет как методы и инструменты, так и институт валютного регулирования.

## Методические положения по совершенствованию валютного регулирования движения капитала

Анализ тенденций развития и методических основ организации валютного регулирования показал, что без глубокой научной проработки проблем и разработки действенной концепции реформирования валютного регулирования невозможно ожидать качественных сдвигов в сфере валютных отношений и их влиянии на процессы экономического развития. Данная концепция должна представлять собой систему целей и приоритетов валютной политики, важнейших направлений реформирования валютных отношений и средств по их реализации, а также оценку эффективности и возможных сценариев развития. Если подобная концепция не учитывает таких важных аспектов или вообще отсутствует, возникает вопрос о существовании валютной политики как таковой или о рациональности проводимых в рамках данной политики реформ валютного регулирования. Реформа валютного регулирования в России сегодня проводится на основании задачи достижения полной конвертируемости национальной валюты, поставленной в Послании Президента России Федеральному Собранию в 2003 г. [30]. В рамках разработки конкретных путей решения поставленной задачи осуществляются мероприятия по либерализации валютного регулирования операций движения капитала. Однако до сих пор отсутствуют как государственные концепции, так и научные работы, посвященные оценке эффективности и возможных сценариев развития национальной экономики в условиях либерального режима валютного регулирования движения капитала.

Таким образом, методические положения по формированию концепции эффективной организации валютного регулирования операций движения капитала остаются за рамками научных исследований. Тогда как, по нашему мнению, необходимо, чтобы такая концепция разрабатывалась и учитывала, в том числе цели и приоритеты общей финансово-экономической политики.

Алгоритм формирования концепции организации валютного регулирования движения капитала можно представить в виде схемы.

Структура рекомендуемой концепции должна включать следующие три этапа:

1. Определение целей и приоритетов развития валютного регулирования движения капитала в рамках общей валютной политики страны.

2. Разработка концепции совершенствования валютного регулирования движения капитала.

3. Внедрение разработанной модели и последующий мониторинг экономического состояния.