Безуглый Эдуард Александрович. Формирование валютного рынка в транзитивной экономике : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10. - Орел, 2005. - 177 с. : ил. РГБ ОД

**Содержание к диссертации**

Введение

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО РЫНКА И ПРИНЦИПЫ ЕГО ОРГАНИЗАЦИИ 9

1.1 Понятие и сущность валюты и валютного рынка 9

1.2 Валютный рынок, история его возникновения и формирования 21

1.3 Принципы организации валютного рынка 34

2 АНАЛИЗ СОСТАВА И СТРУКТУРА ВАЛЮТНОГО

РЫНКА 58

2.1 Характеристика валютного рынка и валютных операций 58

2.2 Методика определения курсов валют 76

2.3 Анализ эффективности валютных операций в

коммерческом банке 108

3 МЕТОДИКА РЕАЛИЗАЦИИ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ

ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ И ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ РФ.... 121

3.1 Совершенствование структуры валютного рынка 121

3.2 Прогнозирование валютного рынка и страхования валютных рисков в переходной экономике 132

3.3 Валютные отношения и валютная политика РФ 142

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 159

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ 166

ПРИЛОЖЕНИЯ 174

**Введение к работе**

В России происходит процесс формирования и становления валютного рынка, реформирование экономики России в целом, усовершенствование денежно-кредитной политики. В связи с этим Россия, как и другие страны, в ходе экономических реформ переходит от административно-командной системы к современной рыночной экономике. Во многих странах еще на протяжении длительного времени будет существовать своеобразная, так называемая переходная, экономическая система, или экономика переходного периода. Это - определенная смесь элементов административно-командной и современной рыночной систем. Переходная система развивается в сторону постепенного усиления в ней элементов современного рыночного хозяйства и ослабления элементов административно-командной системы.

Расширение международных хозяйственных связей привело к повышению роли валютно-финансовой сферы в российской экономике. Полностью изменилась структура банковской системы. Рядом с государственными функционируют коммерческие банки.

Одним из самых важных этапов этого реформирования стала либерализация валютных отношений. В связи с этим в России возникла необходимость проведения сложных работ по организации международных расчетов со странами ближнего и дальнего зарубежья, разработки правил использования иностранной валюты в финансовых и гражданских правоотношениях, проведение валютных операций резидентами и нерезидентами, перемещение иностранной валюты через границу. Была создана система валютного контроля и валютного регулирования. Возникла потребность в определении ключевых методологических понятий, таких, как «валютный рынок», «валютный курс», «валютная система», и т. п.

Объективно возникла потребность в изучении мирового опыта функционирования валютного рынка, способов его регулирования, прогнозирования, а также разработки валютной политики; в изучении уже существующих современных методов взаиморасчетов, методов страхования валютных рисков, и приспособлении этого опыта к условиям экономической системы переходного периода.

Степень научной разработанности проблемы. Темы становления, развития и функционирования валютного рынка нашли свое отображение в работах российских исследователей А. Аникина, Г. Бункина, И. Доронина,

B. Евстигнеева, Г. Мазанова, Б. Мильникова, А. Наговицина, И. Носкова, Д. Смыслова, Б. Федорова и других.

Значительный интерес представляют также работы зарубежных ученых таких, как П. Берже, Е. Дж. Долан, А. Кульман, П.-Х. Линдерт, Дж. Мерфи,

C. Нисон, Г. Пебро, Д. Рикардо, Дж. Сорос, П. Самуельсон, А. Смит.

Целью диссертационного исследования является разработка теоретической и методической базы функционирования, прогнозирования и регулирования валютного рынка в условиях транзитивной экономики для ее последующего применения при решении практических вопросов экономической системы России: для выбора режима валютного курса, разработки валютной политики России, способов установки равновесия на валютном рынке, страхования валютных рисков; решения вопросов регулирования и планирования, а также для определения тенденций развития валютного рынка в России. Для достижения поставленной цели определены следующие задачи исследования:

- исследовать историю формирования валютного рынка в России, его структуру, проанализировать действующее законодательство в области валютного регулирования;

- исследовать конъюнктуру валютного рынка, особенности формирования валютных курсов в условиях транзитивной экономики;

- предложить модель формирования плавающего и регулируемого валютного курса в условиях переходной экономики;

- разработать способы прогнозирования и регулирования валютного рынка в условиях переходного состояния экономической системы;

- наметить тенденции и перспективные направления развития валютного рынка России.

Область исследования соответствует п. 8.12 Паспорта специальностей ВАК «Регулирование внутреннего валютного рынка и влияние денежно-кредитной политики на устойчивость валютного курса рубля, процессы долларизации российского внутреннего рынка и состояние платежно-расчетной системы российской экономики» специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» Паспорта специальностей ВАК России.

Объектом исследования является система экономических отношений в валютно-финансовой сфере в условиях переходной экономики.

Предметом диссертационного исследования являются правила, стереотипы и нормы функционирования валютного рынка в переходной экономике.

Теоретической и методологической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых по проблемам валютного обращения, материалы научно-практических конференций и периодической экономической печати. Методологическую основу диссертации составляет диалектический метод как общий научный метод познания социально-экономических явлений. В связи со сложностыо вопросов влияния валютного рынка на состояние экономической системы государства и необходимостью проведения комплексно-системного исследования, были применены методы системного, логического, функционального, историко-экономического II статистического анализа. В работе обобщен значительный фактический и аналитический материал, дающий возможность выделить специфические черты валютного рынка.

Информационная база диссертационного исследования. В целях исследования использованы данные государственной и биржевой статистики, материалы периодических финансовых изданий, данные Центра экономической конъюнктуры при Правительстве Российской Федерации.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в совершенствовании теории валютного регулирования, в разработке методических рекомендаций, позволяющих обеспечить и контролировать финансовые процессы на внутреннем валютном рынке. Научная новизна подтверждена следующими научными результатами, выносимыми на защиту:

- теоретически обосновано формирование и развитие валютного рынка в переходной экономике с позиций анализа и объективной оценки; на этой основе выделены этапы становления и развития валютного рынка;

- доказано, что недостаточный уровень рынка и его инфраструктуры оказывается в торможении монетарных импульсов между финансовым и реальным секторами экономики и на этой основе сделан вывод о необходимости актуализации роли валютно-финансовых механизмов в развитии инвестиционных процессов в транзитивной экономике;

- предложена уточняющая трактовка роли практического механизма формирования повышенного спроса на валютные излишки в транзитивной экономике, что является фактором общей деформации спроса на деньги;

- на основании анализа процессов в сфере валютно-кредитных отношений показано, что снижение уровня покупок на излишки в иностранной валюте является важным косвенным критерием движения к сбалансированному состоянию денежно-кредитной системы, и на этой основе предложены пути экономического вытеснения лишней массы валюты из национального обращения;

- с помощью анализа социально- институциональных эффектов развития валютного рынка в условиях рыночной трансформации, сделан вывод о преимущественно негативном влиянии процессов валютной либерализации на социальную среду переходной экономики; выделены направления целеустремленного ограничения негативного влияния валютных механизмов на уровень социальной дифференциации, доходов и социальной защиты населения; оценен и мониторинг социальных последствий планируемых и спонтанных изменений в валютно-кредитной сфере; разработаны на этой основе мероприятия по нейтрализации наиболее тяжелых последствий таких изменений; осуществлен учет валютно-кредитных факторов при разработке и планировании социальной политики государства;

- на основе исследования практического механизма формирования валютного курса на национальном валютном рынке России установлено, что реальный уровень либерализации данного механизма зависит от степени зрелости развития негосударственных субъектов валютного рынка. Известно, что особенностью механизма равновесия на валютном рынке России является ограниченное влияние прямых факторов обменного курса и аномально высокая роль косвенных факторов; сделан вывод, что в меру развития валютного рынка наблюдается постепенное усиление роли прямых факторов и относительное снижение роли косвенных.

Теоретическое значение диссертационного исследования вытекает из объективного анализа функционирования валютного рынка в условиях транзитивной экономики. Анализ проведен в тесной взаимосвязи с практическими аспектами функционирования валютного рынка при этих условиях.

В работе показаны особенности установления равновесия на валютном рынке транзитивной экономики. При изучении вопросов, связанных с особенностями формирования валютных курсов, находится богатый фактический материал, наработанный автором за время практической работы в коммерческих банках России.

В работе с разных позиций диалектически раскрываются вопросы выбора для российской экономики, транзитивной на современном этапе развития, оптимального режима установления валютного курса, что в условиях реформирования экономики и становления новой системы весьма актуально. Исследованы возможности и способы прогнозирования валютного рынка, раскрыты методы его регулирования в стране, способы страхования валютных рисков; дан прогноз тенденций и перспектив развития валютного рынка.

Практическая ценность диссертационного исследования заключается в определении нового подхода к проблемам, связанным с деятельностью на валютном рынке. Работа соединяет теоретический анализ с обоснованием практических выводов и рекомендаций, которые могут применяться как гражданами, так и специалистами банков и прочих кредитно-финансовых учреждений, работниками организаций и фирм, в операциях, связанных с внешнеэкономической деятельностью, с куплей валюты на бирже, для решения задач относительно установления валютных курсов, а также многих других. Диссертационная работа может иметь практическое значение и для экономистов-теоретиков, изучающих вопросы, связанные с денежно-кредитными и финансовыми отношениями, банковским делом, для преподавателей экономических дисциплин высших и средних учебных заведений, для специалистов, занимающихся валютным и фондовым дилингом. Результаты исследования могут использоваться для повышения уровня квалификации специалистов.

Полученные в ходе исследования результаты могут быть использованы в учебном процессе вузов при изучении дисциплин «Финансы», «Ценообразование» и др.

Апробация и реализация результатов диссертационного исследования. Основные результаты диссертационного исследования, опубликованы, апробированы в установленном порядке и доложены на научно-практических конференциях в «Белгородском университете потребительской кооперации», в «Белгородском государственном университете» и на научно-практических конференциях, проходивших в Ставрополе и Чебоксарах в 2003 - 2004 гг.

Результаты диссертационного исследования внедрены в следующих организациях: филиал ОАО «Импексбанк» г. Белгород; ОАО АКБ «Сберегательный Банк» г. Белгород; ОАО «Белгородпромстройбанк», филиал «Московского Экономико-Статистического Института».

Публикации. По результатам выполненного диссертационного исследования опубликовано 6 научных работ, общим объемом 3,5 п.л.

Объем и структура диссертационного исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы. Объем работы -177 страниц, 10 таблиц, 4 рисунка, 4 приложения.

## Понятие и сущность валюты и валютного рынка

Возник валютный рынок. «Валюта» и «деньги» порой представляются взаимозаменяемыми, хотя внутри страны, чаще используется термин «деньги», а термин «валюта» царит вовне. При употреблении понятия «деньги» вопрос об их «национальности» как бы не возникает, но в международных трансакциях национальная принадлежность валюты, играет первостепенную роль.

Валюта - 1) денежная единица страны, используемая в международных операциях; 2) денежные знаки иностранных государств. Соответственно различаются национальная валюта, установленная законом данного государства, и иностранная валюта. Иностранная валюта объект купли-продажи на валютном рынке, хранится на счетах в банках, используется для международных расчетов, но не является законным платежным средством на территории других стран. При инфляции, экономической и политической нестабильности более устойчивая иностранная валюта вытесняет обесцененные национальные деньги. Иностранная валюта входит в состав валютных ценностей страны.

Понятие валюта возникло с развитием внешнеэкономических связей. В процессе кругооборота капитала часть денежного капитала превращается из национальных денег в иностранную валюту, при банковском обслуживании внешнеэкономических операций - наоборот. Например, экспортеры и кредиторы обменивают полученную иностранную валюту на национальную, а

импортеры и должники приобретают необходимую иностранную валюту для оплаты своих международных обязательств. Валюта - один из основных элементов национальной и мировой (региональной) валютной системы. Формы валюты изменялись по мере развития товарного производства, денежной и валютной систем. С древних времен до XX в. использовалась металлическая валюта, преимущественная из благородных металлов - золота и серебра. В XIX в. почти монопольно утвердилась золотая валюта, одновременно с которой обращались банкноты, разменные на золото, векселя, чеки. После первой мировой войны 1914-1918гг. и в результате мирового экономического и валютного кризисов 1929-1933гг. золотой стандарт был отменен, и получила распространение валюта в форме неразменных кредитных денег и международных кредитных средств обращения (векселя, чеки, банковские переводы и др.). Новым явлением стало ведение коллективной европейской валюты - евро (с января 1999г.) в одиннадцати странах Европейского экономического, валютного и политического союза (ЕС).

В зависимости от степени обратимости различают свободно конвертируемые, частично конвертируемые и неконвертируемые валюты. Особой категорией свободно конвертируемой валютой является резервная (ключевая) валюта, которая используется как международное платежное и резервное средство для проведения валютной интервенции служит базой для определения валютного паритета и валютного курса для других стран. В рамках Бреттонвудской валютной системы (с 1944г.) статус резервной валюты был впервые официально закреплен за долларом США и за фунтом стерлингов. Объективными предпосылками приобретения статуса лидирующей резервной валюты выступают: господствующие позиции страны в мировом производстве, экспорте товаров и капиталов и золотовалютных резервах; развитая сеть банков в стране и за рубежом; организованный и емкий рынок ссудных капиталов; либерализация валютных операций; свободная конвертируемость валюты. Субъективным фактором выдвижения валюты в качестве резервной служит активная внешняя политика, в том числе валютная и кредитная. Иногда важным условием является историческая традиция использования валюты в качестве международного платежного и резервного средства. Статус резервной валюты дает преимущества стране-эмитенту: возможность покрывать дефицит платежного баланса национальной валюты; содействовать укреплению позиций национальных экспортеров на мировых рынках. В то же время статус резервной валюты обязывает страну-эмитент: поддерживать относительную стабильность своей валюты; не прибегать к девальвации, валюты и торговым ограничениям; стабилизировать платежный баланс.

**АНАЛИЗ СОСТАВА И СТРУКТУРА ВАЛЮТНОГО**

**РЫНКА** 58

## Характеристика валютного рынка и валютных операций

Международные отношения - экономические, политические и культурные - порождают денежные требования и обязательства юридических лиц и граждан разных стран. Специфика международных расчетов заключается в том, что в качестве валюты цены и платежа используются, обычно иностранные валюты, так как пока еще отсутствуют общепризнанные мировые кредитные деньги, обязательные для приема во всех странах. Между тем, в каждом суверенном государстве, в качестве законного платежного средства используется ее национальная валюта. Поэтому, необходимым условием расчетов по внешней торговле, услугам, кредитам, инвестициям, межгосударственным платежам, является обмен одной валюты на другую, в форме покупки или продажи иностранной валюты плательщиком или покупателем.

Международный платежный оборот, связанный с оплатой денежных обязательств юридических и физических лиц разных стран, обслуживается валютным рынком.

На валютном рынке происходит согласование интересов инвесторов, продавцов и покупателей иностранных ценностей [92]. Западные экономисты характеризуют валютный рынок с организационно-технической точки зрения, как совокупную сеть современных средств связи, соединяющих национальные и иностранные банки и брокерские фирмы (прил.З).

Операции по обмену валют существовали с незапамятных времен в форме меняльного дела, в древнем мире и средние века. Однако, валютные рынки, в современном понимании сложились в XIX веке. Этому способствовали следующие предпосылки:

развитие международных экономических связей;

создание мировой, валютной системы, возлагающей на страны-участницы определенные обязательства, в отношении их национальных валютных систем;

широкое распространение кредитных средств международных расчетов;

усилие концентрации и централизации банковского капитала, развитие корреспондентских отношений между банками разных стран, распространение практики ведения текущих корреспондентских счетов, в иностранной валюте;

совершенствование средств связи - телеграфа, телефона, телекса, позволившие упростить контакты между валютными рынками и снизить степень кредитного и валютного рисков;

развитие информационных технологий, скоростная передача сообщений о курсах валют, банках, состоянии их корреспондентских счетов, тенденциях в экономике и политике.

По мере развития национальных рынков и их взаимных связей, сложился единый мировой валютный рынок, для ведущих валют в мировых финансовых центрах. Современные мировые валютные рынки, характеризуются следующими основными особенностями:

1. интернационализация валютных рынков, на базе интернационализации хозяйственных связей, широкого использования электронных средств связи и осуществления операций и расчетов по ним;

2. операции совершаются непрерывно в течение суток, попеременно, во всех частях света. Работа на валютных рынках в соответствии с календарными сутками, по отсчету часовых поясов от нулевого меридиана, проходящего через Гринвич, начинается в Новой Зеландии (Веллингтон) и проходит, последовательно, часовые пояса в Сиднее, Токио, Гонконге, Сингапуре, Москве, Франкфурте-на-Майне, Лондоне, Нью-Йорке и Лос-Анджелесе;

3. техника валютных операций унифицирована, расчеты осуществляются по корреспондентским счетам банков;

4. широкое развитие валютных операций, с целью страхования валютных и кредитных рисков. При этом ранее практиковавшееся, валютные операции, отражавшиеся в банковских балансах, заменяются срочными и другими валютными сделками, которые учитываются на внебанковских статьях;

5. спекулятивные и арбитражные операции, на много превосходят валютные операции, связанные с коммерческими сделками, число их участников, резко возросло и включает не только банки и ТНК, но и другие юридические н даже физические лица;

6. нестабильность валют, курс которых, подобно своеобразному биржевому товару, имеет зачастую, свои тенденции, не зависящие от фундаментальных экономических факторов. Мировой валютный рынок -самый мощный и ликвидный, но крайне чувствительный к экономическим и политическим новостям.

class3 **МЕТОДИКА РЕАЛИЗАЦИИ ПО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ**

**ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ И ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ РФ**.... class3

## Совершенствование структуры валютного рынка

На рубеже 80-90-х годов Россия вступила на путь перехода к рыночной экономике. Важной сферой этих преобразований являются международные валютно-кредитные и финансовые отношения страны, поскольку взят курс на интеграцию в мировое хозяйство. Процесс формирования современной рыночной модели валютно-кредитных и финансовых отношений России несет на себе отпечаток особенностей трудного переходного периода от плановой экономики, основанной на государственной собственности, к рыночной экономике, базирующейся на разных формах собственности. Образованию валютного механизма, адекватного базовым принципам рыночного хозяйства, способствовало вступление страны в МВФ, группу Всемирного банка, ЕБРР, БМР и другие международные финансовые организации. Сотрудничество с ними обеспечивает соответствие формируемого механизма мировым стандартам, сложившимся в странах с эффективной системой рыночной экономики. При этом используется накопленный веками зарубежный и отечественный опыт.

Национальная валютная система России представляет собой государственно-правовую форму организации и регулирования ее валютно-кредитных и финансовых взаимоотношений с другими странами. Она является составной частью денежной системы страны. Эта система находится в процессе становления и окончательно еще не сформировалась. Однако ее контуры и основные тенденции выявились достаточно определенно. В конце 90-х годов российский институциональный валютный механизм по основным параметрам практически приблизился к критериям, присущим странам Запада.

Национальная валютная система России образована с учетом структурных принципов мировой валютной системы, поскольку страна стремится к интеграции в международные финансовые механизмы и вступила в июне 1992 г. в МВФ. Признание устава Фонда налагает на нее определенные обязательства, касающиеся устройства ее валютной системы. Рассмотрим основные элементы современной валютной системы России:

1. Основой валютной системы является национальная денежная единица - российский рубль, введенный в обращение в 1993г. и заменивший рубль СССР. Тем самым было завершено обособление национальной денежной и валютной систем России от денежных и валютных систем республик бывшего СССР, в обращении которых до введения национальных денежных единиц оставались советские рубли. В 1998 г. рубль был деноминирован по соотношению 1:1000, в связи с чем старые банкноты и монеты заменили новыми. Законодательно установленное весовое количество золота в советском рубле (1922—1992 гг.) приобрело искусственный характер и было отменено. Это соответствует ныне действующему уставу МВФ, который запрещает фиксировать золотое содержание денежных единиц.

2. С начала осуществления экономических реформ Россия фактически ввела внутреннюю, т.е. только для резидентов (юридических и физических лиц данной страны), конвертируемость рубля по текущим операциям платежного баланса. При этом по финансовым операциям резидентов были установлены валютные ограничения. Ограничивались также валютные операции нерезидентов. Обращение рублевых средств за рубежом, а также котировки рубля иностранными банками считались в соответствии с валютным законодательством России незаконными. С июня 1996 г. Россия официально приняла на себя в полном объеме обязательства, налагаемые на страны - члены МВФ Статьей VIII (разделы 2, 3, 4) устава Фонда. Эта статья требует от стран-членов устранить валютные ограничения и ввести конвертируемость национальных валют по