Петрова Екатерина Александровна. Формы и методы интеграции валютной системы Российской Федерации в мировую финансовую систему : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 СПб., 2006 166 с. РГБ ОД, 61:07-8/196

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретические основы валютной интеграции 8

1.1 Валютная система: понятия, функции и эволюция 8

1.2 Теории валютной интеграции 21

1.3..Подходы к оценке эффективности валютной интеграции 43

Глава 2. Мировой опыт валютной интеграции 47

2.1 Европейская валютная интеграция 47

2.2 НАФТА 59

2.3 Ассоциация государств Юго-Восточной Азии 71

Глава 3. Перспективы интеграции валютной системы в мировую финансовую систему 86

3.1 Валютная система РФ, проблемы и анализ ее развития 86

3.2 Формы интеграции валютной системы РФ 100

3.3 Методы регулирования интеграционных процессов 115

Заключение 142

Библиографический список 149

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**В условиях глобализации финансовых рынков постоянно возрастает роль и значение национальных и наднациональных валютных систем в эффективном осуществлении интеграции отдельных стран в мировую финансовую систему.

В основе современных мирохозяйственных экономических связей лежит налаженная система валютных отношений, которая является одним из важнейших элементов финансовой системы и ее валютной составляющей.

В последнее время наблюдается тенденция к возрастанию золотовалютных активов и более быстрому изменению их структуры, в частности соотношения активов в долл. США и евро. Так, например, за период 01.09.2004 - 01.09.2006 гг. объемы валютных активов Центрального Банка РФ выросли с 67,0 млрд. долл. до 182,8 млрд. долл. и составили 70,3% золотовалютных резервов страны. При этом наблюдается диверсификация структуры российских валютных активов: так, если в 2005 году доля активов в долл. США составляла 65%, то к 01.09.2006 г. их доля снизилась до 50% при росте доли активов в евро с 30% до 40% и в фт. ст. с 5% до 9%. Кроме того, в этот период наблюдался существенный скачок операций купли-продажи иностранной валюты на российских валютных биржах, что связано как с ростом мировых цен на нефть, так и с общей тенденцией интеграции российской экономики в мировую финансовую систему.

В связи со стабилизацией российской экономики, ростом уровня жизни населения, развитием внешнеэкономической деятельности хозяйствующих субъектов, особенностями мировой рыночной конъюнктуры объем валютных операций постоянно растет, что определяет необходимость совершенствования функционирования национальной валютной системы с целью повышения эффективности реализации стратегических и текущих целей экономического развития государства.

Вместе с тем многие проблемы, определяющие уровень развития национальной валютной системы и ее взаимодействия с мировой финансовой системой остаются не решенными: последствия укрепления рубля по отношению к ведущим мировым валютам, введение режима конвертируемости рубля, оптимальные методы регулирования движения капитала, вы-

бор эффективных форм и методов валютной интеграции. Необходимость теоретического обоснования путей решения этих и других проблем, связанных с функционированием и развитием российской валютной системы в условиях ее интеграции в мировую финансовую систему, и определяют *актуальность темы диссертационной работы.*

**Степень изученности проблемы.**Основополагающей базой для диссертационного исследования стали труды российских ученых: С.А. Бартенева, А.С. Белоусова, О.В. Буториной, Н.С. Вороновой, СИ. Долгова, И.Г. Дорониной, Ы.В. Загладина, Н.Д. Колесова, И.С. Королева, В.В. Котилко, Л.Н. Красавиной, О.И. Лаврупшна, И.В. Ли, Т.Д. Масюковой, СР. Моисеевой, В.А. Орешкина, Д.В. Смыслова, В.Б. Супя-на, А.А. Суэтина, И.П. Фаминского, Н.П. Шмелева, Ю.В. Шишкова, в работах которых раскрыты отдельные особенности, тенденции и проблемы формирования и функционирования российской и зарубежных валютных систем в РФ.

В диссертации использованы труды зарубежных экономистов в области мировой валютной системы, таких как Д.М. Кейнс, А. Лаффер, Р. Манделл, Р. Маккитон, М. Монтес, Э. Гидденс, М. Фридман, что объясняется значительной теоретической базой и практическим опытом, накопленным западными экономическими школами. Так, уже в 30-х гг. XX века ученые ведущих стран мира предпринимали попытки устранить накопившиеся противоречия международных экономических отношений путем создания новой, более справедливой для всех стран-участниц мировой валютной системы. Проведенные исследования способствовали кардинальному изменению мировой валютной системы и выработке международных принципов организации валютного обращения.

Вместе с тем не получили достаточного рассмотрения вопросы, связанные с раскрытием содержания и особенностей форм и методов валютной интеграции, их влияния на российскую экономику и перспектив развития валютной системы РФ с учетом ее интеграции в мировую финансовую систему.

**Цель и задачи исследования.**Целью диссертационного исследования является обоснование эффективных форм и методов интеграции валютной системы РФ в мировую финансовую систему и оценка их влияния на экономику страны.

Для реализации указанной цели были поставлены и решены следующие задачи:

изучены и обобщены теоретические основы функционирования валютных систем;

проведен сравнительный анализ опыта валютной интеграции ведущих экономик мира - США, Евросоюза, Юго-Восточного азиатского региона;

выявлены проблемы и факторы, препятствующие интеграции валютной системы РФ в мировую финансовую систему;

проведен анализ взаимодействия России с международными финансовыми организациями и предложены рекомендации по оптимизации дальнейшего сотрудничества с ними;

обоснованы формы интеграции валютной системы РФ в мировую финансовую систему.

**Объектом исследования**являются существующие и формирующиеся валютные отношения.

**Предмет исследования.**Предметом исследования является анализ форм и методов интеграции исследуемых систем.

**Теоретическая и методическая база исследования.**Теоретической и методической базой исследования явились труды отечественных и зарубежных ученых по проблемам мировой валютной системы, оптимальных валютных зон, финансовых систем, национального хозяйства РФ, а также глобализации мировых финансовых рынков.

Основополагающее значение для целей диссертационной работы имеют научно-исследовательские работы, выполненные в Институте мировой экономики и международных экономических отношений РАН, Институте США и Канады РАН, Институте Европы РАН, Институте Дальнего Востока РАН, Всероссийском научно-исследовательском конъюнктурном институте, Всероссийском научно-исследовательском институте внешнеэкономических связей, Международном валютном фонде, Мировом Банке, Банке международных расчетов, Национальном бюро экономических исследований США, Институте переходных экономик при Банке Финляндии. Анализ, проведенный в исследовании, также основывался на публикациях Госкомстата России, информационно-аналитических материалах Правительства РФ и Банка России, а также публикациях неза-

висимых исследовательских центров, Санкт-Петербургского государственного университете, Санкт-Петербургского инженерно-экономического университета.

**Информационную основу диссертации**составили официальные статистические и аналитические материалы министерств и ведомств Российской Федерации, официальные статистические и аналитические материалы министерств и ведомств ЕС, США, Японии, Китая, а также данные МВФ, Мирового Банка, информационные ресурсы сети Интернет и публикации в средствах экономической, научной и массовой информации. **Нормативной базой**выполненного исследования стали Конституция РФ, документы международных организаций, федеральные законы Российской Федерации.

**Научная новизна**результатов диссертационного исследования заключается в следующем:

уточнено экономическое содержание валютной системы, на основе анализа функций валютных институтов предложены направления совершенствования организации их взаимодействия;

обобщены формы и методы валютной интеграции;

выявлены специфические особенности современного этапа валютной интеграции;

предложен показатель, выполняющий роль критерия эффективности интеграционного процесса валютных систем;

систематизированы тенденции развития российской валютной системы и определены проблемы и факторы ее развития;

разработаны рекомендации по совершенствованию методов интегра  
ции российской валютной системы в мировую финансовую систему;  
**Теоретическая и практическая значимость работы.**Теоретиче  
ская значимость состоит в уточнении понятийного аппарата в области  
функционирования валютных систем, в раскрытии особенностей форм и  
методов валютной интеграции.

Практическая значимость результатов диссертационного исследования состоит в том, что методические положения, практические положения и выводы, изложенные в работе, могут быть использованы при совершенствовании механизма валютной интеграции РФ в мировую финансовую систему. Полученные в диссертационном исследовании результаты могут

быть реализованы при разработке программ внешнеэкономической деятельности РФ и механизма взаимодействия РФ с международными финансовыми организациями, а также учтены при совершенствовании валютной политики РФ и механизма валютного контроля России.

Теоретические положения диссертационной работы могут быть использованы в учебном процессе.

**Апробация результатов исследования.**Основные положения, выводы и рекомендации диссертационного исследования были доложены, обсуждены и одобрены на VI-VIII Научно-практических конференциях студентов и аспирантов «Экономика и менеджмент в творчестве молодых исследователей» (2003-2005 гг., Санкт-Петербург), V-VIII межвузовских конференциях аспирантов и докторантов «Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе» (2003-2006 гг., Санкт-Петербург) Санкт-Петербургского государственного инженерно-экономического университета. Материалы диссертации были использованы при чтении лекций и проведении семинарских занятий по следующим курсам: «Финансы, денежное обращение и кредит», «Деньги. Кредит. Банки» и «Актуальные вопросы экономики, финансов и управления».

## Валютная система: понятия, функции и эволюция

Современная валютная система является важным фактором обеспечения эффективного развития национальных экономик в условиях расширения мировых хозяйственных связей и углубления процессов специализации и кооперации в мировых производственных процессах.

Разработка теоретических вопросов функционирования валютных систем предполагает формирование терминологии и понятийного аппарата, отражающего современный уровень познания и развития исследуемого объекта.

В современной экономической теории понятие валютной системы трактуется неоднозначно, так, например, Суэтин А.А. понимает под валютной системой совокупность денежно-кредитных отношений, сложившихся на основе интернационализации хозяйственной жизни и развития мирового рынка, закрепленные в договорных и государственно-правовых нормах [111, С. 8], а Ковалев В.В. пишет, что валютная система - это исторически сложившаяся форма денежных отношений.[70, С.516]. Однако эти определения имеют ряд неточностей и, по нашему мнению, трактуют валютную систему очень широко.

Поэтому в диссертационной работе под валютной системой предложено понимать формы и методы организации валютных отношений, обусловленные формированием экономической системы, закрепленные юридически на государственном и межгосударственном уровне и направ-ленные на обеспечение дальнейшего функционирования и развития мировых хозяйственных связей.

Это определение отражает важнейшие характеристики, такие как взаимосвязи и функции валютной системы. При этом учитывается, что разные валютные системы создаются с разными целями и имеют свои отличительные функции.

С развитием внешнеэкономических связей начала формироваться

новая мировая валютная система как форма организации валютных отношений, регулируемых национальным законодательством и межгосударственными соглашениями. Особенности мировой валютной системы и принципы ее построения находятся в тесной зависимости от структуры мирового хозяйства, соотношения сил и интересов ведущих стран.

В процессе эволюции мировой валютной системы постепенно видоизменялись и совершенствовались ее основные элементы. Такие как:

функциональные формы мировых денег (золото, резервные валюты, международные счетные единицы);

условия взаимной конвертируемости валют;

режимы валютных паритетов и валютных курсов;

степень валютного регулирования и объем валютных ограничений;

унификация правил использования международных кредитных средств обращения (векселей, чеков) и форм международных расчетов. Каждый из этих элементов прошел свой путь развития, иногда по своим темпам сильно отличающейся от других.

Эволюция валютной системы

Первая мировая валютная система (Парижская) была юридически закреплена межгосударственным соглашением в 1867 г. на конференции промышленно развитых стран в Париже и основана на золотомонетном стандарте. Для этой валютной системы были характерны фиксированное золотое содержание национальных валют и фиксированные валютные курсы. Так, в 1837 г. золотое содержание доллара было официально зафиксировано путем установления официальной цены на золото на уровне 20,672 долл. за тройскую унцию (31,1 г). В то же время британское правительство закрепило официальную цену золота в сумме 4,248 фунта стерлингов за унцию. Таким образом, соотношение цены золота, выраженное в долларах и в фунтах стерлингов, позволяло определить валютный курс: 20,672 долл./ 4,248 ф. ст. = 4,866, т.е. за 1 фунт давали 4,866 долл. [78, с. 45-60] Это соотношение и называлось монетным паритетом. Валютные курсы могли колебаться вокруг монетного паритета в рамках золотых точек на размер стоимости пересылки золота, эквивалента одной единицы иностранной валюты, между денежными центрами Великобритании и США. При стоимости транспортировки золота через Атлантику примерно 0,025 долл. за унцию экспорт золота из США был выгоден, если валютный курс поднимался выше 4,891 долл., а если курс в США падал ниже 4,891 долл., то становился выгодным импорт золота из Великобритании. Соответственно курс примерно 4,911 долл. называли золотой точкой экспорта, а курс примерно 4,861 долл. - золотой точкой импорта.

В пределах золотых точек валютный курс определялся на основе спроса и предложения. Если в результате обесценения валютный курс выходил за рамки золотых точек, то начинался отток золота из страны, и курс возвращался на прежнее место. В результате оттока золота возникало отрицательное сальдо платежного баланса, а в результате притока -положительное сальдо платежного баланса. Дефицит платежного баланса должен был покрываться золотом. Но поскольку золотые резервы стран были ограничены, то любые дисбалансы должны были исправляться и могли вести к истощению официальных золотых резервов. Поэтому в период дисбалансов международных расчетов на практике зачастую использовались не перевозки золота из страны в страну, а механизм перелива краткосрочного капитала путем маневрирования процентными ставками. Так, в Великобритании, испытывавшей дефицит платежного баланса в начале XX в., происходило сокращение денежной массы, в результате чего росли процентные ставки и усиливался приток краткосрочного капитала из-за рубежа, который и позволял финансировать дефицит платежного баланса.

## Европейская валютная интеграция

Европейское валютное единство сформировалось на основе долговременного взаимоприспособления народных хозяйств. Начиная от создания таможенного союза и аграрной интеграции сообщество перешло к постепенной унификации бюджетной, налоговой, денежно-кредитной, финансовой и социальной политик.

Ключевым звеном европейской валютной интеграции, как в теоретическом, так и в практическом отношении явилось соединение на межгосударственном уровне национальных денежных-кредитно и валютных политик и создание консолидированной монетарной политики Европейского Центрального Банка со всеми вытекающими отсюда полномочиями и последствиями.

Валютная интеграция осуществлялась последовательно, посредством принятия решений Европейской комиссии на уровне специализированных комитетов и фондов Европейского парламента. Первым значимым шагом на пути создания Валютного Союза было создание Европейского Платежного Союза (1958 год), с которого и берет свое организационное начало Европейский Союз, а также принятие плана Вернера (1972 год). Следующим важным этапом стало введение валютного коридора (1975 год) и европейской расчетной единицы (экю). Европейский валютный союз официально был оформлен после подписания Маастрихтских соглашений (1999 год) и, наконец, рождение евро, первоначально в безналичных расчетах, а затем и в качестве платежного средства (1999-2002 год). Однако введение евро не является завершение процесса валютной интеграции в Европе, а скорее началом сложного многоэтапного пути, которая потребует мобилизации всех сил Европейского сообщества. Что касается проблемы образования единого рынка, то это было зафиксировано в качестве одной из важнейших целей ЕЭП еще в 1957г. но прогресс в этой области длительное время был незначительным. Положение изменилось лишь со вступлением в силу 1 июля 1987г. Единого европейского акта, который устанавливал сроки перехода к единому рынку со свободным движением товаров, услуг, капиталов и граждан в рамках Сообщества, с 1 января 1993 г. единый европейский акт внес существенные изменения в процедуру принятия решения. Прежде большинство решений должно было приниматься единогласно. Это обстоятельство существенно тормозило интеграционный процесс. Единый европейский акт дал возможность принимать решения большинством голосов по всем проблемам, имевшим отношение к созданию единого рынка (за исключением двух сфер налогообложения и свободного перемещения граждан). Другим важным элементом этого акта стало введение принципа субсидиарности (дополняемости). Его суть заключается в том, что никакое решение не должно приниматься на высоком уровне, если с этим можно успешнее справиться на более низком уровне. В соответствии с этим принципом роль ЕС была усилена в тех областях, где требуется коллективное принятие решения, в ведении отдельных стран оставались лишь те функции управления, которые могли быть реализованы на национальном и региональном уровне.

Укрупнено путь самого объединения Европейского Союза можно разделить на три этапа:

На первом этапе, начавшемся в июле 1990 г. с отмены всех валютных ограничений по движению капиталов внутри ЕС, должны были быть снижены темпы инфляции и сокращены дефициты бюджетов.

На втором этапе - с января 1994 г, - предусматривались создание во Франкфурте-на-Майне Европейского валютного института (вместо ЕФВС) и подготовка создания единой европейской валюты, получившей впоследствии название евро. На основе Маастрихтского соглашения о Европейском союзе, подписанного в феврале 1992 г. и вступившего в силу с 1 ноября 1993 г., предусматривалось дальнейшее углубление валютной интеграции, достижение конвергенции национальных экономик и создание механизма многостороннего наблюдения за этим процессом.

Третий этап начался с 1 января 1997 г., когда страны ЕС (не менее семи) должны были достичь необходимого уровня конвергенции в соответствии с заданными параметрами, намечалось ввести единую валюту и создать Европейский валютный институт (ЕВИ) - организацию стран ЕС, ответственную за осуществление координации валютной политики между ними, подготовку Европейского центрального банка и разработку единой валютной политики. В целях общей внешней политики Амстердамский договор, принятый 2 октября 1997г. и вступивший в силу 1 мая 1999г. существенно расширил права ЕС как наднациональной структуры на проведение от своего имени международных переговоров и подписание торгово-экономических соглашений

Политика поэтапного перехода к единой валюте была взаимоувязана с состоянием экономик стран - участниц ЕВС, которые свое экономическое развитие подчинили достижению следующих региональных критериев [148, 149]:

уровень инфляции, не должен превышать более чем на 1,5 процентных пункта, среднего показателя для трех стран с наиболее низкими темпами;

дефицит государственного бюджета не должен быть более 3% ВВП;

государственный долг - не более 60% ВВП;

ежегодный рост цен - не более 1,5% сверх среднего уровня инфляции в трех наиболее благополучных в этом отношении странах ЕС;

средний размер долгосрочной процентной ставки - не выше 2% сверх среднего для трех стран с наиболее низкими темпами инфляции; пределы колебаний взаимных валютных курсов должны составлять

Также в соответствии с экономическими критериями для членства в ЕС требовалось, чтобы страны-кандидаты имели функционирующую рыночную экономику, способную выдержать конкуренцию в условиях действия рыночных сил; разделяли цели создания политического, экономического и валютного союза; имели возможность принять на себя все права и обязательства, вытекающие из членства в ЕС.

## Валютная система РФ, проблемы и анализ ее развития

В условиях административно-плановой экономики СССР существовала государственная монополия на внешнеэкономическую деятельность и валютная монополия. Это означало, что все внешнеторговые операции могли осуществлять только специализированные государственные внешнеторговые объединения. А право совершать операции с иностранной валютой и другими валютными ценностями принадлежало государству.

Развитие валютного рынка в СССР началось в конце 80-х годов с либерализацией внешнеэкономических связей. Первым шагом явился отказ от государственной монополии внешней торговли и валютной монополии. На начальном этапе перехода к рынку (с января 1990 г.) существовала множественность валютных курсов рубля. Так, например, в 1991 г. действовало четыре курса рубля: официальный, специальный, коммерческий, биржевой.

Начиная с июля 1992 г. был введен единый официальный курс российского рубля к доллару США, определяемый на торгах Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ).

В начале 90-х годов начала формироваться институциональная структура валютного рынка России, представленная валютными биржами и двухуровневой банковской системой, возглавляемой Центральным банком, который является органом валютного регулирования и контроля.

Монопольное право Внешэкономбанка СССР на ведение валютных счетов, совершение сделок с валютными ценностями и валютных операций было рассредоточено между коммерческими уполномоченными банками.

Так например, банки, получившие внутреннюю валютную лицензию, могли устанавливать прямые корреспондентские отношения только с уполномоченными банками государств - участников СНГ, а также с 6 бывшими загранбанками СССР, такими, как Моснарбанк (Лондон, Сингапур), Эйро-банк (Париж), Ост-Вест-Хандельсбанк (Франкфурт), Донау-банк (Вена), Ист-Вест-Юнайтед банк (Люксембург), Русский коммерческий банк (Цюрих).

В условиях перехода России к рынку был введен единый плавающий валютный курс рубля. Однако зависимость от импорта привела к снижению курса рубля и обострению проблемы насыщения российского рынка импортными товарами, в результате стало сокращаться экспортное производство, усилилась инфляция, начался процесс долларизации экономики.

В интересах стабилизации на валютном рынке усилилась регулирующая роль государства. Об этом свидетельствует проведение Банком России валютных интервенций на ММВБ и СПВБ, принятие в 1994 г. инструкций по валютному экспортному и в 1996 г. валютному импортному контролю.

6 июля 1995 г. Центральным банком и правительством был введен режим валютного коридора, т.е. пределов изменений текущего обменного курса рубля на биржевом и межбанковском валютных рынках. Фиксированные пороговые значения колебаний валютного курса рубля к доллару поддерживаются ЦБ с помощью интервенций на валютном рынке.

Эта мера способствовала тому, что валютный курс, находившийся к моменту введения валютного коридора на уровне, близком к 4500 руб. за 1 долл., продолжительное время не отклонялся на значительную величину, а в отдельные месяцы наблюдалось даже снижение курса доллара по отношению к рублю. В результате этого реальный курс рубля к доллару вырос приблизительно на 70%. Стабилизация валютного курса рубля в 1995 г. позволила значительно увеличить объем международных резервных активов -к концу I квартала 1996 г. их величина достигла 19,2 млрд. долл.

Введение валютного коридора имело как положительную сторону -нейтрализовало процесс импорта инфляции, так и отрицательную -способствовало росту реального курса рубля к доллару, который ухудшил конкурентоспособность российских экспортеров на мировом рынке. Это привело к переходу от горизонтального коридора к наклонному во втором полугодии 1996 г. и создало предпосылки для относительной стабилизации курса рубля.

К концу 1996 г. он достиг отметки 5554 руб. за 1 долл. Однако, усилившееся давление на валютный курс рубля вынудило ЦБ активизировать свои интервенции на валютном рынке. В результате этого сократились золотовалютные резервы страны, составившие в начале 1997 г. 15,3 млрд. долл. Активные интервенции позволили переломить, неблагоприятную ситуацию и сохранить контроль над валютным курсом и действие наклонного валютного коридора. При этом угол наклона валютного коридора был значительно уменьшен, что объяснялось замедлением темпов инфляции [41,56].

Таким образом, валютный коридор на весь 1997 г. был установлен от 5500-6100 руб. за 1 долл. на 1 января 1997 г. до 5750-6350 руб. за 1 долл. на 31 декабря 1997 г. В дополнение к главной цели - стабилизации валютного курса - проводимая валютная политика была направлена на достижение следующих важных задач;

сглаживание резких колебаний валютного курса в результате краткосрочного несоответствия спроса и предложения иностранной валюты;

ограничение доходности вложений в иностранные активы для повышения привлекательности рублевых финансовых инструментов с целью стимулирования процесса дедолларизации российской экономики;

поддержание на достаточном уровне валютных резервов Банка России и совершенствование механизмов управления ими.

Основным событием 1997 г., оказавшим сильное влияние на ситуацию на внутреннем валютном рынке, стал финансовый кризис, начавшийся в октябре 1997 г. в странах Юго-Восточной Азии. Результатом кризиса стало значительное перемещение капитала из стран с развивающимися рынками в государственные бумаги развитых стран. Начался отток иностранных капиталов, размещенных в краткосрочных государственных обязательствах российского правительства.

Вследствие вывода средств нерезидентами и повышенного спроса на иностранную валюту со стороны российских коммерческих банков на рынке сформировались ожидания обесценения рубля. Для уменьшения давления спроса на валютный рынок и для повышения стоимости вывода средств с финансового рынка Банк России ужесточил в ноябре денежную политику. Были одновременно повышены ставки рефинансирования, ставки по ломбардным кредитам и нормы резервирования по обязательствам в иностранной валюте.

При улучшении положения на мировых валютных рынках эти меры могли бы быть достаточными. Но в течение ноября 1997 г. в сферу кризиса попадали все новые страны, индустриально развитые и развивающиеся, что вызвало новые волны оттока средств) с развивающихся рынков. Таким образом, принятых мер было недостаточно.