Мясоедов Сергей Маркович. Взаимодействие инфляции и валютного курса : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Москва, 2000 138 с. РГБ ОД, 61:00-8/2008-9

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I. ИНФЛЯЦИЯ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ 9

1.1. Понятие инфляции как экономической категории 9

1.2. Основные формы и факторы инфляции 19

1.3. Последствия инфляции 31

ГЛАВА II. ВАЛЮТНЫЙ КУРС В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЕ 44

2.1. Сущность валютного курса 44

2.2. Система курсообразующих факторов 53

2.3. Воздействие валютного курса на национальную экономику 66

ГЛАВА III. ВЛИЯНИЕ ВАЛЮТНОГО КУРСА НА ИНФЛЯЦИЮ 75

3.1. Валютный курс в системе инфляционного механизма 75

3.2. Корреляционные модели взаимодействия валютного курса и инфляции 82

3.3. Регулирование валютного курса и инфляции в России 95

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 112

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 122

ПРИЛОЖЕНИЯ 127

**Введение к работе**

Актуальность темы диссертационного исследования определяется

необходимостью выявления многообразных и глубинных взаимосвязей инфляции и валютного курса, их роли в современной рыночной и переходной экономике в целях разработки эффективной валютной и ценовой политики.

Инфляция, обусловленная диспропорциями в экономической системе и выражающаяся в устойчивом несоответствии спроса и предложения, в XX веке стала неотъемлемой чертой экономических процессов. Негативные последствия инфляции породили антиинфляционную политику государства - сложный комплекс мер воздействия на экономику, сдерживающих инфляционный рост цен. Одним из средств этого регулирования является управление курсом национальной валюты. Несмотря на распространенность этой меры, она часто оказывается неэффективной из-за недоучета всей сложной совокупности краткосрочных и долгосрочных механизмов взаимодействия таких ключевых макроэкономических показателей, как инфляция и валютный курс.

Финансовый кризис 1998 года убедительно показал несостоятельность проводимой антиинфляционной денежной и валютной политики государства в период экономических преобразований в России. Очевидно, что монетарная политика, основанная на примитивном сдерживании денежной массы и валютного курса, не способна преодолеть структурные диспропорции в экономике страны. В практике реформирования российской экономики не учтен опыт успешного преодоления кризисных явлений Японии, США, Франции, стран Юго-Восточной Азии. Между тем он показывает, что искусственное сдерживание инфляции и валютного курса национальной валюты неспособно противостоять структурным сдвигам в экономике и требует использования специальных механизмов развития с

использованием мер целевого регулирования денежного предложения, активизации ресурсов внутреннего рынка.

За последнее время в отечественной экономической литературе проблеме инфляции уделяется большое внимание. Исследованы наиболее существенные аспекты инфляции: ее причины, формы, сущность, социально-экономические последствия, формы защиты от инфляции и методы борьбы с ней. Однако такой весьма важный аспект, как влияние валютного курса на инфляцию, исследован недостаточно и остается неразработанным. Исследование проблем взаимодействия валютного курса и инфляции создает основу для выработки эффективной экономической политики государства.

В качестве объекта исследования избраны инфляция и валютный курс, теория и практика установления валютного курса в России в условиях инфляции.

Целью диссертации является исследование качественного и количественного взаимодействия инфляции и валютного курса, методов их регулирования, способных противостоять инфляционным и деструктурным процессам в условиях становления рыночных отношений в России.

Важной отличительной особенностью диссертационной работы является комплексный анализ характера взаимодействия инфляции и валютного курса, оценка существующих методов антиинфляционной политики. В работе приводится анализ большого статистического и аналитического материала, макроэкономических финансовых индикаторов экономики России и стран с развитой рыночной экономикой.

Исходя из цели диссертационного исследования, автором поставлены следующие задачи:

— исследовать сущность и причины инфляции, выявить ключевые закономерности развития инфляционных процессов и их социально-

экономические последствия;

определить особенности проявления инфляционных процессов в странах с развитой рыночной экономикой и России для выработки эффективной национальной стратегии развития российской экономики;

выявить экономическую природу валютного курса и закономерности его формирования;

оценить количественные и качественные взаимосвязи инфляции и валютного курса;

выявить основные факторы, определяющие уровень и динамику инфляции и валютного курса;

разработать и обосновать систему мер государственного регулирования инфляционными процессами и управления валютным курсом.

Методологической основой исследования послужили принципы

диалектической логики, единства логического и исторического. В процессе работы при изучении объекта использовались такие приемы, как системный подход, анализ и синтез, индукция и дедукция, а также методы математической статистики. В совокупности методы, использованные в диссертации, позволили обеспечить достоверность экономического анализа и обоснованность выводов.

Теоретическую базу диссертации составили труды ведущих отечественных ученых в области экономических и финансовых проблем: М.И. Гельвановского, С.Ю.Глазьева, А.Е. Городецкого, Е.Ф.Жукова, М.В. Кокорева, С.И.Лушина, В.В. Наумова, В.А. Орешкина, В.С.Пашковского, В.К. Сенчагова, В.А.Слепова, Д.В. Смыслова и других, а также зарубежных экономистов: Й.Шумпетера, Дж.М.Кейнса, Р.Харрода, Е.Домара, Ф.Перру, Дж.Э.Мида, Дж.Хикса, М.Брауна, М.Фридмена и

других. При раскрытии темы диссертации автор опирался на работы специалистов-  
практиков в области финансов и цен, нормативно-правовые документы,  
статистические материалы Российской Федерации и других стран.

Научная новизна работы состоит в определении основных мировых и отечественных тенденций в динамике инфляции и валютного курса; выявлении *основных факторов,*определяющих закономерности изменения этих ключевых макроэкономических параметров; разработке эконономико-математических моделей взаимосвязи инфляции и валютного курса; выборе стратегии экономического развития с учетом регулирования инфляции и валютного курса.

Наиболее существенные результаты, полученные лично соискателем :

на основе анализа исторического развития инфляционных процессов в странах с развитой рыночной и переходной экономикой дана авторская трактовка инфляции как формы структурного дисбаланса экономической системы;

выявлены и классифицированы основные инфляционные и курсообразующие факторы, а также оценено их влияние на развитие современной экономики России;

разработаны корреляционные многофакторные модели взаимодействия инфляции и валютного курса для стран с развитой рыночной экономикой и России;

определены основные закономерности взаимодействия инфляции и валютного курса, носящие лаговый, обратный характер и свидетельствующие о схожести алгоритмов функционирования российской и западной экономик;

разработана система государственного регулирования инфляции и валютного курса в отечественной экономике переходного периода;

обоснован выбор стратегии развития российской экономики с учетом предложенной системы регулирования инфляции и валютного курса.

Практическая значимость работы состоит в разработке :

рекомендаций по усилению регулирующей и контролирующей роли государства в проведении ценовой и валютной политики, направленных на экономический рост;

многофакторных экономико-математических моделей взаимодействия инфляции и валютного курса для оптимизации системы управления инфляцией и валютным курсом.

Рекомендации и предложения, представленные в диссертации, могут быть использованы Центральным банком России для разработки валютной политики, Министерством экономики Российской Федерации и Министерством финансов Российской Федерации для выработки ценовой и промышленной политики, а также в учебных заведениях при преподавании финансовых дисциплин.

Основные положения и выводы диссертации использованы при разработке ряда научно-исследовательских тем по финансовой тематике в Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова, а также представлены автором на международных научно-практических конференциях, в опубликованных учебных пособиях и журнальных статьях. Они послужили основой ряда лекций по учебным курсам: «Государственные финансы», «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения», «Денежное обращение, финансы и кредит».

Логика и структура исследования определяются поставленными задачами и состоят из введения, трех глав, заключения, библиографического списка использованной литературы и приложений.

В первой главе исследованы сущность инфляции, исторические этапы развития инфляционных процессов в России, основные факторы инфляции и ее социально-экономические последствия.

Вторая глава посвящена критическому осмыслению основных этапов формирования мировой валютной системы, выявлению основных закономерностей развития системы валютных курсов, характеристике системы факторов курсообразования, оценке воздействия валютного курса на национальную экономику.

В третьей главе исследовано влияние валютного курса на инфляцию, выявлены закономерности долгосрочных и краткосрочных связей валютного курса и инфляции, построены корреляционные модели их взаимодействия, разработаны рекомендации по регулированию валютного курса и инфляционных процессов, содержатся предложения по выбору оптимальной стратегии развития российской экономики.

## Понятие инфляции как экономической категории

Инфляция - одно из наиболее значимых явлений в современной экономической науке. Это явление играет все большую роль в развитии экономической системы, принимая различные формы и используя различные экономические механизмы своего выражения.

Поэтому не случайно существование такого количества разнообразных определений понятия инфляции1. Большинство из них связывают инфляцию с ростом цен - наиболее распространенным, хотя не обязательным и не единственным проявлением инфляции. Другие связывают инфляцию с теми или иными ее причинами: ростом денежной массы, товарным дефицитом, милитаризацией экономики.

Инфляция - явление, возможное лишь в денежной экономике, т.к. в экономике натуральной такое явление, как цена, отсутствует. Существуют лишь пропорции обмена, и увеличение их для одного товара всегда связано с их снижением для другого.

Практически не знали инфляции и ранние этапы развития денежной экономики, основанной на использовании драгоценных металлов в качестве денег. Объем драгоценных металлов в экономике был сравнительно стабильным и не мог существенно повлиять на состояние экономики. Этому способствовала и незначительная роль рынков в полунатуральной феодальной или рабовладельческой экономической системе. Кроме того, значительная собственная потребительная стоимость денежных товаров - золота и серебра также - ограничивала возможность развития инфляционных процессов. Характерны слова Д. Лоу, выдающегося экономиста XVIII века: «Практически невозможно найти способ организации денежного обращения, лучший, чем обращение драгоценных металлов. Серебро стало использоваться в денежном качестве не из-за чьей-то шутки, а потому, что оно наилучшим образом подходит для выполнения денежных функций»1. Единственным аналогом инфляции на протяжении периода денежного обращения драгоценных металлов можно считать «революции цен», подобные тем, которые имели место в Европе XVI в. н.э. или Элладе V в. до н.э2., когда в результате удачных войн в страну ввозилось значительное количество драгоценных металлов. Но подобные явления были редки и носили единовременный характер, не распространяя своего действия на значительные периоды времени.

Инфляция в современном смысле этого слова появляется лишь с выпуском в обращение необеспеченных бумажных денег, не имеющих собственной потребительской стоимости.

Впервые мир всерьез столкнулся с проблемой инфляции в годы I мировой войны. Огромные военные затраты участников войны привели к катастрофическому разрастанию государственной задолженности. Большая часть этой задолженности приходилась на долги стран Антанты друг другу (преимущественно Великобритании) и их задолженность США. Кроме того, огромными были долги Германии по репарациям, наложенным на нее победителями. Они составили 132 биллиона золотых марок.

## Сущность валютного курса

Валютный курс в техническом смысле этого термина - способ перевода денежных величин из одной валюты в другую. Однако при неизменности общей характеристики данного экономического термина его содержание, конфетные формы, закономерности и функциональные связи многократно менялись. Без анализа исторической ретроспективы этого явления невозможно изучение всей современной сложной совокупности его макроэкономических связей.

На протяжении длительного периода металлического обращения категория «валютный курс» еще не могла рассматриваться как самостоятельное экономическое явление. Соотношение денежных единиц сводилось к соотношению масс драгоценных металлов, входящих в состав монеты. Из-за несовершенства техники мо-нетопечатания и систематической порчи состав монет был непостоянен, и категория валютного курса была весьма эфемерной.

Немногочисленные попытки введения денежных средств с принудительной номинальной стоимостью, превосходящей реальную, приводили к возникновению курсовой стоимости этих новых денежных единиц. Но, как правило, подобные денежные суррогаты (обычно - неполноценные монеты) недолго задерживались в обращении, быстро теряя свою номинальную стоимость.

Только отрыв символа стоимости от самой стоимости, бумажных денег - от драгоценных металлов породил феномен валютного курса. Весь XIX век обращение тесно связанных с золотом банкнот характеризовалось специфическим механизмом курсообразования, получившим название «механизм золотых точек». Он заключался в жесткой привязке стоимости банкнот к золоту и в их неограниченном обмене на золото, сопровождаемом свободным обращением золота в любых формах как внутри страны, так и за ее пределами. При отклонении курса банкнот от паритета, обусловленного соотношением их золотого содержания, возникала возможность проведения арбитражных операций. Если прибыль от арбитража превышала затраты на осуществление операций (маржа, транспортировка), арбитражные операции оказывали воздействие на спрос и предложение соответствующих банкнот, выравнивая их курсы.

Постепенно эта вполне эффективная схема стала давать сбои. Расширение международных торговых и финансовых операций требовало соответствующего расширения объема обращающихся денежных средств, чего не могло обеспечить золото. Кроме того, несмотря на теоретическое равноправие валют, неравномерность развития мировой экономики, кредитно-финансовой системы и распределения экономических благ привела к усилению роли валют отдельных стран, прежде всего фунта стерлингов Великобритании. В результате золото постепенно уступало свои позиции в международной сфере обращения ключевым валютам. Эффективность механизма курсообразования, основанного на саморегулировании посредством арбитражных операций, стала снижаться. Функциональные связи валют уже не исчерпывались их золотым паритетом. Роль ключевых валют в международной финансовой системе усиливалась.

## Валютный курс в системе инфляционного механизма

Исследование всей совокупности макроэкономических связей позволяет перейти к анализу влияния валютного курса на уровень инфляции.

Каждая из причинно-следственных цепочек «валютный курс - инфляция» характеризуется специфическими особенностями механизма взаимодействия элементов макроэкономической системы. Важнейшими из этих характеристик являются длительность периода между изменением валютного курса и его воздействием на инфляционные процессы, а также характер их взаимодействия. Эти взаимодействия по критерию срочности можно разделить на две группы, имеющие четко выраженные индивидуальные особенности, - краткосрочные и долгосрочные.

К первой группе относится связь валютного курса и паритета покупательной способности. Изменение курса национальной валюты ведет к изменению текущей структуры цен. В результате уровень цен на национальном рынке изменяется, причем изменяется разнонаправленно курсу национальной валюты: рост курса ведет к снижению инфляции и обратно.

Характер макроэкономических взаимодействий паритета покупательной способности зависит от механизма ценообразования на импортные товары, доминирующего в данной стране. В макроэкономической системе со сравнительно стабильным уровнем цен и разветвленной, централизованной торговой инфраструктурой1 проявляется тенденция к централизованному установлению розничных цен в крупных торговых предприятиях. Причем эти цены в соответствии с маркетинговой политикой удерживаются на постоянном уровне. В таких случаях колебания курса, не превышающие определенного предела, не отражаются на текущем уровне потреби В данном контексте централизация инфраструктуры может быть не только государственной, но и частной, основанной на крупных корпоративных системах розничной торговли.

В случае неустойчивой экономической системы с неупорядоченной торговой инфраструктурой розничные цены устанавливаются, исходя из фактических затрат, и реагируют на все изменения валютного курса.

Практика ценообразования оказывает влияние не только на механизм паритета покупательной способности, но и на длительность лага между изменением курса и его отражением в уровне цен. При централизованном механизме ценообразования этот лаг значительно больше.

Важным элементом механизма паритета покупательной способности является степень конкуренции на потребительском рынке. Значимы такие ее аспекты, как эластичность взаимного замещения импортных и отечественных товаров и насыщенность потребительского рынка. На рынках с высоким уровнем конкуренции изменение структуры цен, связанное с динамикой валютного курса, ведет к изменению товарно-денежных потоков на рынке в целом и изменению уровня цен на глобальном уровне.

Следует рассмотреть два аспекта проявления данной закономерности, которые могут встречаться как изолированно, так и одновременно. Первый - эластичность замещения товаров отечественного производства импортными. Чем выше это значение - тем активнее будет реагировать рынок на рост курса национальной валюты, увеличивая спрос на импортные товары и ведя к снижению общего уровня цен. Второй - эластичность замещения импортных товаров отечественными. Чем выше уровень эластичности - тем меньше влияние валютного курса на уровень цен1. В результате роста цен на импортные товары потребительский рынок увеличивает спрос на товары отечественного производства, тем самым ослабляя инфляционный потенциал роста цен на импортные товары.