Антоненко Наталья Анатолиевна. Валютный рынок Российской Федерации : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2001 198 c. РГБ ОД, 61:02-8/863-7

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК И ЕГО МЕСТО В МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЯХ 8

1.1. Сущность валютного рынка 8

1.2. Структура системы валютного рынка 19

1.3. Валютный рынок в системе 31

экономических отношений 31

ГЛАВА 2. ФОРМИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ ВАЛЮТНОГО РЫНКА РОССИИ 48

2.1. Основные этапы эволюции системы валютного рынка России 48

2.2. Внебиржевой валютный рынок России 72

2.3. Биржевой валютный рынок России 85

ГЛАВА 3. РЕГУЛИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА РОССИИ 100

3.1. Направления и методы регулирования валютного рынка России. 100

3.2. Регулирование курса национальной валюты 112

банком россии 112

3.3. Совершенствование методов регулирования 131

ВАЛЮТНОГО РЫНКА России 131

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 147

Список ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ 166

ПРИЛОЖЕНИЯ 181

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Валютный рынок Российской Федерации занимает особое место в реформировании российской экономики, направленном на ее вхождение в глобальную систему мирохозяйственных связей.

За годы реформ в России создана и функционирует высокотехнологичная инфраструктура валютного рынка, позволяющая проводить операции по конверсии валют на всей территории России в режиме реального времени. Валютный рынок России является составной частью экономики страны, связующим звеном с международными рынками товаров, услуг и капиталов, а также выступает инструментом макроэкономического регулирования.

В условиях либерализации внешнеэкономической деятельности и введения текущей конвертируемости рубля процесс интеграции российской экономики в мировое экономическое пространство открывает новые возможности для ее развития и в корне изменяет сложившиеся подходы к вопросам ее регулирования.

Наряду с положительным влиянием на экономику России, обусловливающим повышение качества потребления и развитие основ рыночной конкуренции, валютный рынок может оказывать и депрессивное воздействие на процесс внутреннего воспроизводства. В частности, «долларизация» российской экономики и преимущественное развитие ее финансового сектора отрицательно влияют на состояние реального сектора.

В этих условиях проблемы государственного регулирования валютного рынка требуют разработки новых подходов к управлению стихийными процессами спроса-предложения валюты и связаны с необходимостью их комплексного изучения и научного анализа.

Цель и задачи исследования. Цель данного диссертационного исследования - обоснование и разработка системного подхода к регулированию

валютного рынка, основанного на анализе важнейших макроэкономических показателей в условиях интеграции российской экономики в мировое экономическое пространство.

Для достижения этой цели необходимо решить следующие задачи:

• раскрыть сущность и структуру валютного рынка;

• определить место валютного рынка в системе экономических отношений;

• определить этапы формирования валютного рынка России;

• выявить тенденции развития российского валютного рынка;

• рассмотреть направления и методы регулирования валютного рынка Банком России;

• разработать системный подход к регулированию валютного рынка.

Предмет и объект исследования. Предметом исследования выступают система валютного рынка, методы и приемы регулирования валютного рынка центральным банком.

Объект исследования - отечественные и зарубежные банки и биржи, осуществляющие куплю-продажу валюты.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Теоретическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых и специалистов в области экономики, денежного обращения, кредита и валютного рынка. Важно отметить, что валютный рынок является одним из наиболее динамичных секторов финансового рынка, и это во многом затрудняет его исследование. Между тем накопленный к настоящему времени в России и в мире научный и фактологический материал позволяет провести определенный анализ и сделать соответствующие выводы. В частности, публикации известных российских и зарубежных экономистов, таких, как Алексашенко СВ., Анулова Г.Н., Борисов СМ., Гринберг Р.С., Доронин И.Г., Душанич Й.Б., Жуков Е.Ф., Князев И.А., Константинов Ю.А., Королев И.С, Красавина Л.Н., Платонова И.Н., Смыслов Д.В., Щербаков С.Г., Дорнбуш Р., Дэниэлс Джон. Д., Кассель Густав, Можайсков О.В., Радеба Ли X., Смии Дуглас, Фишер С, Фондела Э., Фридмен М., Шмалензи Р.,

Энг Максимо В., Лис Фрэнсис А., Мауер Лоуренс Дж. и др. видных российских и зарубежных ученых - экономистов и практиков дают достаточно развернутую картину современного состояния валютных рынков.

Информационной базой послужили законодательные акты по правовым вопросам деятельности Центрального банка Российской Федерации и организации валютного регулирования и валютного контроля; материалы и рекомендации научных и практических форумов, конференций и семинаров по исследуемой проблеме; материалы периодических изданий; статистическая информация Министерства финансов Российской Федерации, Центрального банка Российской Федерации, Международного валютного фонда, Всемирного банка, Банка международных расчетов (Базель).

Методологической основой данной диссертации являются диалектические методы и подходы, предполагающие, что изучение всех явлений и процессов осуществляется в развитии, взаимосвязи и взаимообусловленности, а обоснование теоретических положений работы базируется на важнейших законах экономического развития современного общества.

При проведении исследования и систематизации полученных данных применялись статистические методы сравнения обобщающих показателей, анализ динамических рядов, выборочные обследования, экономико-математические приемы и графические методы.

Научная новизна работы состоит в комплексном научном анализе процесса становления и развития валютного рынка в России, в обосновании и разработке предложений по совершенствованию системы его регулирования.

На защиту выносятся следующие положения:

• валютный рынок представлен в качестве системы, определены ее основные признаки и структурные элементы;

• обосновано выполнение валютным рынком дополнительной функции -функции регулирования внешней конкурентоспособности;

• определены шесть этапов эволюции валютного рынка РОССИЙСКОЙ Федерации: создание предпосылок для формирования валютного рынка; становление валютного рынка; развитие валютного рынка; формирование предпосылок кризиса; кризис; стабилизация;

• выявлены тенденции развития российского валютного рынка: либерализация валютного законодательства, за исключением периода с сентября 1998 до июля 1999 г.; сочетание режима «плавающего» валютного курса с практически постоянным его регулированием центральным банком; преобладание объемов внебиржевого валютного рынка, начиная с 1994 г., за исключением периода с августа 1998 до апреля 1999 г.; преимущественное развитие текущих операций; доминирующее положение доллара США;

• разработана система макроэкономических показателей и условий, позволяющая оценивать текущее состояние экономики и валютного рынка в динамике, анализировать факторы, которые будут определять его развитие, строить прогнозы и разрабатывать экономически обоснованные направления его развития и определять адекватные методы его регулирования;

• предложено создание Банком России Комитета по денежно-кредитной политике для построения макроэкономических прогнозов экономического развития с целью выявления приоритетов денежно-кредитной политики и политики по регулированию валютного рынка;

• обоснована необходимость сохранения независимого от правительства статуса Банка России, позволяющего ему обеспечивать устойчивость российского рубля.

Практическая значимость диссертационного исследования состоит в возможности использования содержащихся в работе аналитических выводов, схем и рекомендаций при разработке Банком России конкретных мер по совершенствованию системы регулирования валютного рынка.

Предложенный в работе оригинальный подход к рассмотрению элементов системы валютного рынка может найти применение при преподавании таких дисциплин, как «Деньги, кредит, банки», «Международные валютно-кредитные отношения» и др.

Предложенная в диссертации система макроэкономических показателей может применяться коммерческими банками для разработки коммерческой стратегии на кратко-, средне- и долгосрочную перспективу.

Апробация результатов исследования. Основные положения и выводы научного исследования нашли отражение в опубликованных автором печатных работах, а также были использованы при разработке НИР ВЗФЭИ темы «Кредитно-денежная и антиинфляционная политика в условиях реформирования экономики Российской Федерации».

Рекомендации автора по прогнозированию валютного курса реализуются Русско-Германским Торговым Банком А.О. (АКБ РГТБ) при формировании коммерческой стратегии в целях оптимизации рентабельности и диверсификации рисков.

Теоретические положения, методические рекомендации и практические разработки диссертационного исследования внедряются в практику Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ) в целях прогнозирования развития валютного рынка и анализа динамики валютного курса российского рубля.

Внедрение содержащихся в диссертации предложений позволит в перспективе конструировать прогнозные модели и варианты развития технологии торгов, базирующиеся на современных технологических решениях и совершенствовании системы управления рисками; будет способствовать повышению надежности расчетов; позволит рассматривать альтернативные варианты решений и на этой основе осуществлять разработку новых финансовых инструментов на валютном рынке.

Публикации. Основные результаты диссертационного исследования изложены автором в шести публикациях общим объемом 3,51 п.л.

## Сущность валютного рынка

Валютный рынок возник как инструмент, обслуживающий торговые, денежно-кредитные, финансовые, научные, культурные, гуманитарные и другие связи между государствами.

Рынок, как таковой, научно определяется как совокупность условий, благодаря которым покупатели и продавцы товара (услуги) вступают в контакт друг с другом с целью покупки или продажи этого товара (услуги). Таким образом, на рынке взаимодействуют предложение и спрос на определенные товары (услуги), включая такие, как рабочая сила, капитал, валюта и т.д. [257, с. 696].

Вместе с тем это не единственное определение понятия «рынок»: как в зарубежной, так и в отечественной экономической литературе оно трактуется неоднозначно.

В зарубежной литературе под рынком понимаются:

всякий институт или механизм, который сводит вместе покупателей -предъявителей спроса и продавцов - поставщиков товара или услуги;

любое взаимодействие, в которое вступают люди для осуществления торговли друг с другом;

совокупность покупателей и продавцов, взаимодействие которых приводит в итоге к возможности обмена;

место, где продавцы и покупатели находят друг друга.

Отечественная экономическая литература дает определения рынку как:

господствующая и определяющая форма связи товаропроизводителей на основе общественного разделения труда;

совокупность сделок купли и продажи товаров;

совокупность форм и способов организации сотрудничества людей друг с другом, служащая тому, чтобы в коммерческих целях свести продавцов и покупателей и дать возможность первым продать, а вторым купить товары и услуги;

совокупность экономических отношений по поводу купли-продажи товаров по ценам, устанавливающимся на основании взаимодействия спроса и предложения в результате конкуренции.

В зависимости от взаимодействия спроса и предложения на какой-либо отдельно взятый товар различают рынок труда, рынок сырья, рынок капитала, рынок валюты и т.д.

Современный валютный рынок с системой плавающих валютных курсов сложился сравнительно недавно - в начале 70-х годов прошлого столетия. Качественное преобразование банковской сферы, начавшееся с середины 60-х годов; концентрация и централизация промышленного, торгового и банковского капитала; развитие международных сетей производства; вывоз капитала; создание инфраструктуры международной торговли; разрастание (а в развивающихся странах - образование) финансовых центров; возникновение транснациональных банков с многочисленными иностранными подразделениями стали основой для создания современного мирового рынка валюты. Активный выход банковского капитала на международную арену требовал существенных изменений в национальном регулировании международных экономических потоков, что обусловило дальнейшую либерализацию режимов конвертируемости валют, ограничений по процентным ставкам, введение плавающих валютных курсов.

## Основные этапы эволюции системы валютного рынка России

Преобразование российской экономики и переход от административно-командной системы управления к рынку предусматривали демонтаж валютной монополии государства, формирование валютной политики, соответствующей новым реалиям, поддержание стабильности курса рубля и достижение его конвертируемости. Предполагалось, что успех рыночных реформ зависит от достижения указанных целей.

Условно можно выделить несколько этапов формирования валютного рынка в России. Особое место в формировании валютного рынка в России и бывшем Советском Союзе занимает период конца 80-х - начала 90-х годов, когда в организацию денежно-кредитной системы впервые за последние полвека были внесены изменения. Первым шагом в становлении двухуровневой банковской системы стало стремительное развитие негосударственных коммерческих банков и распад системы государственных специализированных банков (Внешэкономбанка, Промстройбанка, Жилсоцбанка, Агропромбанка и Сбербанка). Это, в свою очередь, привело к острой необходимости реформирования валютных расчетов, поскольку в условиях административно-командной системы все валютные отношения находились под полным контролем государства.

Все вштютные доходы от экспорта были монополизированы государством, как и внешняя торговля. Выручка от экспорта в иностранной валюте аккумулировалась на счетах одного банка-монополиста (Внешэкономбанка), обслуживавшего все международные расчеты СССР. Использование доходов от экспорта, привлеченных валютных кредитов и накопленных золотовалютных резервов осуществлялось на основе планового распределения средств государством в лице Госплана СССР, Минфина СССР, Госбанка СССР. Внутренний товарный и денежный рынки были практически полностью изолированы от мирового1. Валютными ресурсами управляло государство, а число непосредственных участников внешнеэкономической деятельности было минимальным. Постепенная децентрализация внешнеторговой деятельности стала вводиться лишь с конца 1988 г. Рыночный механизм торговли иностранной валютой отсутствовал.

В условиях перехода от административно-командной системы к рыночной экономике предстояло создать инфраструктуру валютного рынка. Существовавший до этого периода валютный рынок был нелегальным, поскольку все права на валюту и валютные ценности по закону принадлежали государству. С началом экономических реформ и необходимостью вовлечения страны в мировое экономическое пространство проблему пытались разрешить путем создания у предприятий валютных фондов, формировавшихся за счет отчислений по долгосрочным нормативам от средств экспортной выручки. Формирование инфраструктуры валютного рынка вначале шло по пути трансформации прежнего аппарата Внешэкономбанка СССР. С расширением числа участников внешнеэкономической деятельности и ростом спроса на иностранную валюту встал вопрос о необходимости формирования равновесного валютного курса, так как валютный курс Госбанка СССР перестал отражать его покупательную способность и отвечать интересам внутренних торговых связей децентрализованной экономики.

Начали создаваться независимые коммерческие банки, которые стали активно конкурировать со старыми структурами. Большая мобильность и высокая прибыль позволяли им создавать выгодные условия для клиентов, благодаря чему они с самого начала конкурировали с бывшими структурами

## Направления и методы регулирования валютного рынка России.

Регулирование валютного рынка в Российской Федерации осуществляется в соответствии с законами «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и «О валютном регулировании и валютном контроле», анализ которых позволяет выделить три основных направления, в которых оно осуществляется, в частности:

определение сферы применения иностранной валюты в стране;

установление порядка осуществления резидентами и нерезидентами валютных операций;

регулирование курса национальной валюты.

Методы регулирования валютного рынка можно разделить на две группы:

денежно-кредитного регулирования;

собственно валютного регулирования.

В первую группу входят: валютные интервенции; депозитные операции для регулирования уровня рублевой ликвидности; изменение процентных ставок по операциям Банка России на денежном рынке; нормативы обязательных резервов, депонируемых в Банке России (резервные требования); операции на открытом рынке; рефинансирование банков; установление ориентиров роста денежной массы; прямые количественные ограничения, в том числе нормативы открытой валютной позиции.

Ко второй группе относятся: определение режима валютного курса; изменение порядка и величины норматива обязательной продажи экспортной выручки; изменение порядка проведения валютных торгов на уполномоченных валютных биржах и правил совершения валютных операций; установление порядка обязательной репатриации средств в иностранной валюте, принадлежащих резидентам, а также случаев открытия резидентами валютных счетов за пределами Российской Федерации; установление правил выдачи лицензий банкам и иным кредитным учреждениям на осуществление валютных операций и выдача таких лицензий.

Регулирование валютного рынка осуществляется Банком России с целью защиты и обеспечения устойчивости рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам, для достижения которой Банк России во взаимодействии с Правительством РФ разрабатывает и проводит единую государственную денежно-кредитную политику и осуществляет регулирование валютного рынка.

В Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2001 г. отмечено, что политика валютного курса является неотъемлемой составной частью денежно-кредитной политики и должна соответствовать ее главной цели - снижению инфляции.

Статус Банка России имеет большое значение для эффективности проводимой им денежно-кредитной и валютной политики. Именно независимость центрального банка является основой для выполнения главной, конституционно закрепленной за ним функции - защиты и обеспечения устойчивости рубля.

Дальнейшее поступательное развитие российской экономики и валютного рынка возможно лишь в условиях стабильности курса национальной валюты, которая должна пользоваться всеобщим доверием, как резидентов, так и нерезидентов. Независимость Центрального банка ограждает меры денежно-кредитной политики от краткосрочного и недальновидного политического давления в условиях, когда бюджетные и денежно-кредитные приоритеты вступают в противоречие.