

© Голубев В.А.,
аспирант кафедры денег и ценных бумаг
Санкт-Петербургского
государственного университета
экономики и финансов

СТАБИЛЬНОСТЬ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ РФ КАК НЕОБХОДИМОЕ УСЛОВИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Современные процессы развития государственности в России обуславливают значительные изменения всех составляющих государство систем. В таких условиях формируется новая конфигурация национальной экономики, что, естественно, отражается на всех ее элементах, и в частности на денежной системе. В новой хозяйственной инфраструктуре возрастает необходимость в интенсификации связей посредством денежной системы, поскольку действовавший на предыдущем этапе формирования государственности планово-распределительный механизм в современных условиях не способен удерживать все составляющие национальной экономики в единой структуре, хотя многие из его принципов сохраняют свое значение и в настоящее время. Таким образом, при усиливающейся структурной дифференциации национальной экономики увеличивается роль денежной системы как связующего звена, что

выражается в ее преобразовании в контексте развития хозяйственной инфраструктуры страны.

Рост национальной экономики характеризуется развитием всех ее составляющих, что применительно к денежной системе означает укрепление, характеризующееся стабильностью и устойчивостью ее функционирования. Денежная система, выступая интегрирующим звеном между различными процессами производства, обеспечивает функционирование национальной экономики в виде единой системы формирования материально-технологической среды человеческого существования, поэтому от эффективности ее функционирования зависит экономическое развитие страны. В связи с этим возникают вопросы о допустимой степени воздействия на денежную систему для обеспечения более высоких темпов экономического развития: насколько обоснованным является сдерживание наметившейся в последнее время тенденции укрепления рубля и каковы перспективы развития денежной системы Российской Федерации?

В федеральном законе о Центральном банке РФ (Банке России) закрепляются цели деятельности Банка России, к которым относятся защита и обеспечение устойчивости рубля, развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации и обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования платежной системы [1]. Таким образом, на Банк России накладываются обязательства обеспечения устойчивости национальной денежной единицы, т.е. защита ее от резких колебаний, вызываемых временными факторами, что в то же время не подразумевает ее статичности. Показатели, характеризующие рубль и денежную систему в целом, такие как объем денежной массы, курс национальной валюты, скорость обращения денежных

средств и др., должны находиться и находятся в постоянной динамике, поскольку это является отражением процесса развития национальной экономики, выражающимся в развитии всех образующих ее систем. В то же время подобная динамика должна быть плавной и сбалансированной относительно динамики производства. Стабильность денежной системы является необходимым условием для того, чтобы экономическое взаимодействие было глубоким, структурным и регулярным, а это является значительным фактором развития экономики. Резкие колебания показателей денежной системы нарушают установившиеся связи в национальной экономике, ограничивают возможности инвестирования и развития производства.

В настоящее время встает вопрос о переходе Центрального банка России в среднесрочной перспективе к политике таргетирования инфляции, что обусловливается негативным влиянием высокого уровня инфляции на функционирование и развитие экономики. Для проведения подобной политики требуется определение оптимального уровня инфляции, и в то же время следует учитывать, что специальные усилия по снижению инфляции, особенно достаточно низкой, связаны с издержками, которые могут превосходить выгоды. Уменьшение государственных инвестиций, повышение кредитных ставок или реального валютного курса — все эти меры, предпринимаемые для снижения инфляции, могут тормозить экономический рост [2].

В России относительно низкая инфляция установилась недавно, поэтому количественно оценить ее влияние затруднительно. Попытки использовать данные до 2000 г. не могут привести к надежным заключениям. Однако российские данные демонстрируют, что снижение

умеренной инфляции не является ключевым фактором роста: максимальный прирост ВВП — 10% — имел место в 2000 г., когда инфляция составляла 20%. Это не доказывает, что резкое снижение инфляции тормозит рост, но из этого следует, что политика снижения инфляции любой ценой нерациональна, поскольку **низкая инфляция не столько предпосылка, сколько результат** многолетнего позитивного развития [2].

Курс национальной валюты, так же как и инфляция, является одним из показателей, характеризующих состояние национальной экономики и денежной системы, в частности. Центральные банки стран, отслеживая состояние валюты и активно участвуя в торгах для регулирования ее курса, являются участниками валютного рынка. Степень и стратегия подобного участия определяют динамику золотовалютных резервов и денежной массы. Так, усилия по сдерживанию роста курса национальной валюты оборачиваются увеличением резервов и ростом денежной массы. Валютный курс оказывает воздействие на состояние внешнеторгового баланса, что связано с проблемой конкурентоспособности производимых в стране товаров и услуг на внутреннем рынке и за рубежом. Принято считать, что, противодействуя избыточному реальному укреплению национальной валюты, Центральный банк помогает экспортерам, предотвращает рост импорта и накапливает резервы, которые могут понадобиться в случае ухудшения конъюнктуры на важнейших для России мировых рынках, но в российских условиях «слабый рубль» может являться всего лишь элементом поддержки высокой прибыли добывающих компаний и закрепления опасной для страны структуры экспорта [2], так как в настоящее время экспорт России представлен в большей степени продукцией сырьевых отраслей,

получающих ренту при разработке сырьевых ресурсов. Анализ влияния изменения обменного курса на развитие отраслей российской экономики, проведенный в работе Экономической экспертной группы, показывает, что при фиксированных размерах внутреннего спроса реальное укрепление рубля приводит к снижению выпуска в отраслях, значительная часть продукции которых поставляется на экспорт (топливная, лесная промышленность, химия и нефтехимия, цветная металлургия). В отраслях же, ориентированных преимущественно на внутренний рынок, влияние укрепления рубля оказывается либо положительным, либо незначимым [3].

На этом фоне укрепление реального курса рубля стимулирует обновление устаревших производств, подрывая их конкурентоспособность. Укрепление рубля обостряет конкуренцию между отечественными и иностранными товарами, которая (если она не выходит за пределы адаптационных возможностей предприятий) служит главной движущей силой инновационного развития и модернизации производства. По данным Всемирного банка, по степени остроты конкуренции российская экономика далеко отстает от других стран, относящихся к той же категории: среди 19 стран с уровнем душевого ВВП (по ППС) от 5 тыс. до 15 тыс. долл. в год по этому показателю Россия оказалась на последнем месте [4]. Это ставит промышленность России перед необходимостью реструктуризации, поскольку только реструктуризация позволяет реализовывать преимущества природных богатств страны [5], что находит свое отражение в прогнозе социально-экономического развития России на 2007 год, в котором, в отличие от предыдущей модели развития, основанной на природных ресурсах, сделан акцент на развитие социальной сферы, технологическую модернизацию,

инновационную структуру, повышение конкурентоспособности [6].

Одна из важнейших проблем российской экономики состоит в чрезвычайно высокой степени изношенности основных производственных фондов. В среднем по стране уровень износа равен приблизительно 70%, и даже в таких относительно благополучных отраслях, как нефтяная и газовая, он близок к среднему значению [7]. В условиях укрепления рубля и снижения инфляции постепенно расширяются возможности предприятий обновлять и модернизировать производственные мощности, поскольку снижаются реальные процентные ставки, а это, в свою очередь, стимулирует инвестиционный спрос. Повышение доступности высокопроизводительного импортного оборудования может серьезно ускорить техническое перевооружение экономики. В последние годы импорт инвестиционных товаров быстро увеличивается: темпы роста его физического объема вдвое превышают общий рост импорта [8].

В то же время неконтролируемое укрепление рубля может спровоцировать непредсказуемые колебания курса, а это очень опасно для экономики в целом: затрудняется принятие инвестиционных решений, снижается конкурентоспособность российских товаров, возникают проблемы в кредитовании. Поэтому работа Банка России по сглаживанию колебаний реального курса рубля является совершенно оправданной. Более того, поддержание стабильности национальной валюты является одной из задач ЦБ. Он должен препятствовать излишним колебаниям курса рубля под воздействием внешних условий, к которым, в частности, можно отнести динамику цен на нефть [9]. Таким образом, поддержанию экономического роста способствует соответствие реального валютного курса уровню

экономического развития страны [10], и искусственное ослабление национальной валюты, равно как и ее чрезмерное укрепление, вызванное конъюнктурными колебаниями, негативно влияет на эффективность функционирования национальной экономики.

С первого июля 2006 г. рубль становится конвертируемым, что означает полное снятие ограничений по движению капитала, происходит отмена ограничений в валютной сфере, вносятся поправки в закон «О валютном регулировании и валютном контроле», направленные на обеспечение свободной конвертируемости рубля. Так с 1 июля 2006 г. отменяется требование о резервировании по валютным операциям, об обязательной продаже части валютной выручки на внутреннем рынке РФ, об использовании специального счета в валютных операциях [11]. По мнению издания *Forbes*, рубль, ставший свободно конвертируемым, окажет положительное влияние на развивающийся российский рынок, сделает его глубже и эффективнее, а также будет способствовать интеграции с мировыми рынками [12].

Естественно полностью конвертируемый рубль не скоро станет СКВ для широкого использования в международных текущих и капитальных операциях. Для этого должны существовать ликвидный мировой рынок данной валюты, эффективная система расчетов и платежей в рублях, рубль должен иметь стабильный предсказуемый валютный курс [13]. Пока ликвидным является лишь внутренний валютный рынок России, среднесуточный оборот которого — миллиарды долларов. В 2005 г. в России положительное торговое сальдо составило почти половину экспорта, в то же время все расчеты за российский экспорт осуществляются в иностранных валютах. Между тем в практике развитых стран расчеты по экспорту, как

правило, проводятся в валютах национальных. И это вполне логично, ведь экспортер уже понес издержки, связанные с производством своей продукции (зарплата, сырье и т. д.), а потому он более уязвим к перепадам валютного курса и заинтересован минимизировать свой риск, устанавливая и цены, и платежи в своей валюте [14]. Вполне резонно было бы принимать в оплату за российские товары российскую же валюту, достаточно ввести требование оплаты российского экспорта рублями, а импорта любой валютой. С учетом двукратного превышения экспорта над импортом в качестве первого шага рубль можно использовать в расчетах со странами СНГ, а на более позднем этапе — и с остальным миром [15]. Так, уже с первого сентября 2006 г. активы в российских рублях включаются в состав международных активов Республики Беларусь в национальном определении [16], что стало возможным благодаря отмене в России с первого июля валютных ограничений.

Использование рубля при оплате российского экспорта позволит снять курсовой риск с экспортеров и перенести его на иностранных импортеров. Теперь уже покупатели российских экспортных товаров должны будут беспокоиться о том, каков будет курс их валюты и рубля, и, соответственно, нести издержки по хеджированию. В результате этого все расчеты будут переводиться в «рублевую зону» — для проведения расчетов иностранным покупателям придется открывать рублевые счета в российской банковской системе, что в целом увеличит ликвидность в российской экономике. Даже в тех случаях, когда речь идет о поручении иностранного импортера своему банку купить рубли, этот иностранный банк будет вынужден открыть кор-счет в российском банке-резиденте, куда будут зачислены купленные им рублевые средства. Как следствие, возрастет эффективность

налогового и иных форм контроля. Все платежи будут осуществляться с рублевых счетов, находящихся в рублевой финансовой системе, и могут, таким образом, легко контролироваться нашими регуляторами. Оплата российского экспорта рублями будет способствовать формированию у иностранных центральных банков валютных резервов в рублях, поскольку в случае устойчивых и масштабных расчетов им придется иметь какие-то запасы нашей валюты. Это обеспечит постепенное вхождение рубля в мировую валютную систему, что крайне важно при достижении конвертируемости [14].

Решение данной задачи невозможно без привлечения в Россию значительных сегментов мировой торговли биржевых товаров, и прежде всего нефти. Организация биржевой торговли товарами российского экспорта за рубли — центральная экономическая часть послания Президента России Федеральному Собранию в 2006 г. Формально, с либерализацией валютного законодательства рубль становится конвертируемой валютой, но для достижения ее реальной конвертируемости необходимо укрепить доверие к рублю в мире и обеспечить спрос на рубли их широким использованием в системе международных расчетов. Создание биржевой торговли российскими энергоресурсами за рубли в перспективе увеличит спрос наших внешнеторговых партнеров на российскую валюту.

Одной из важных задач для использования рубля в международных расчетах является преодоление недоверия к рублю, главной причиной которого является инфляция. Стабильное развитие экономики в последнее время уже начинает менять предпочтения в секторе домашних хозяйств. Так, по данным опросов, проведенных ВЦИОМ, если в июле 2003 г. 29% опрошенных считали рубль валютой, в которой безопасно хранить сбережения, то в мае

2006-го в рублях предпочли бы хранить средства 76% опрошенных, и 87% хотели бы получать зарплату в рублях, приверженцев иностранной валюты оказалось в 12 раз меньше: в евро хотели бы видеть свой оклад 4% респондентов, в долларах — всего 3% опрошенных [14].

Тенденция постепенного укрепления национальной денежной единицы является благоприятным фактором развития национальной экономики, при укреплении рубля производителям необходимо повышать качество своей продукции для успешной конкуренции с импортными товарами. Причем для этого у них появляются реальные возможности за счет обновления производственных мощностей: с ростом рубля импорт становится дешевле, ускоряется модернизация экономики, в результате чего предприятиям удастся сократить расходы на производство и сохранять конкурентоспособность [17]. Также положительная динамика курса рубля повышает доверие к нему как со стороны населения страны, так и за рубежом, а это повышает инвестиционную активность в стране, способствующую развитию национальной экономики.

Таким образом, для эффективного функционирования и развития национальной экономики требуется устойчивая, эффективно функционирующая денежная система, с отсутствием резких колебаний стоимости денежной единицы и низким уровнем инфляции. Здесь процесс развития денежной системы, направленный на достижение заданных параметров, можно охарактеризовать как укрепление денежной единицы, что представляет собой не только увеличение ее стоимости, выраженной в иностранных денежных единицах (изменение курса валюты), но и процесс достижения стабильности денежной единицы, естественно, напрямую зависящий от развития хозяйственной

системы страны, но также и влияющий на нее, поскольку денежная система интегрирована в национальную экономику. Постепенная положительная динамика курса рубля, являясь показателем развития национальной экономики, способствует (через усиление конкуренции) обновлению производственных процессов, структурной дифференциации и усилению взаимодействия в национальной экономике.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» № 86-ФЗ от 10 июля 2002 года // Вестник Банка России, №43 (621), 31.07.2002. — М., Центральный банк Российской Федерации.
2. Полтерович В.М. Снижение инфляции не должно быть главной целью экономической политики правительства России: Записка в Правительство РФ. 2 апреля 2006 г. // www.government.ru/
3. Инфляция и валютная политика / Экономическая экспертная группа // Вопросы экономики. — 2003. — № 12.
4. A Better Investment Climate for Everyone: World Development Report / World Bank, 2005.
5. Хессел Х. Для преодоления «голландской болезни» России необходимы реформы. 2005 (Электронный ресурс) // Рейтинговое агентство Standard & Poor's. <http://www.standardandpoors.ru/article.php?pubid=1731&sec=cr>
6. Красавина Л.Н. Снижение темпа инфляции в стратегии инновационного развития России // Деньги и кредит. — 2006. — №9.
7. Рыжиков А. Какой рубль нам нужен? // Русский предприниматель. — 2002. — №2(3), март-апрель.
8. Бланк А. Обменный курс и конкурентоспособность отраслей российской экономики / А. Бланк, Е. Гурвич, А. Улюкаев // Вопросы экономики. — 2006. — №6.
9. Вдовиченко А.Г. Инфляция или укрепление рубля: какое из зол меньше? // Модернизация экономики России: Социальный контекст: сб. ст. — М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2004.
10. Илларионов А. Реальный валютный курс и экономический рост // Вопросы экономики. — 2006. — №6.
11. Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» (в последней редакции от 26 июля 2006 г.): офиц. текст. — М.: Омега-Л, 2006.
12. Лысихин С. Свободная конвертируемость рубля // Рынок ценных бумаг. — 2006. — №18 (321).
13. Константинов Ю.А. К вопросу о функциональных возможностях рубля как валюты // Деньги и кредит. — 2001. — №10.
14. Ершов М. Рублями, пожалуйста. // «Эксперт». — 2006. — №27(521).
15. Фетисов Г. Условия достижения полной конвертируемости рубля // Вопросы экономики. — 2006. — №6.
16. Постановление от 30.08.2006 г. № 223 принято Советом директоров Национального банка. (Электронный ресурс) // Национальный Банк Республики Беларусь <http://www.nbrb.by/press/?nId=326>
17. Гурвич Е. Что тормозит российскую экономику. Лекция (Электронный ресурс) // <http://www.polit.ru/lectures/2004/11/25/gurvich.html> — 22.06.2006.

