

С.И. ПУПЛИКОВ

**КОНЦЕПЦИЯ ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ –
ОСНОВА ВАЛЮТНОГО СОЮЗА**

Подписанный 24 сентября 1993 г. в Москве главами государств стран Содружества Договор о создании экономического союза определил этапы на пути экономической интеграции. В течение последующих семи лет велась работа по правовому оформлению свободной торговли, свободного перемещения капиталов и рабочей силы, платежного, валютного союзов. Вместе с тем национальные валюты стран СНГ не смогли в начале третьего тысячелетия в полном объеме выполнить функцию денег как средства платежа в области взаимной торговли стран СНГ в силу процессов суверенизации национальных экономик, денежных и валютных систем. Попытка создания платежного союза оказалась неудачной. Для выхода из сложившейся ситуации необходимы кардинальные шаги в создании экономического и валютного союза.

Подписанные документы о Союзе Беларуси и Российской Федерации – первый шаг в новом направлении по пути решения накопленных в СНГ проблем.

Для реализации на деле новой формы интеграции на постсоветском пространстве участники Союза обязаны проводить согласованную экономическую политику. Последняя должна иметь в арсенале как стратегические цели и задачи, так и текущие, постоянно возникающие перед экономикой и носящие тактический характер. Экономическую политику в новом интеграционном объединении необходимо ориентировать не на получение краткосрочных односторонних преимуществ каким-либо из контрагентов экономических отношений (страны ближнего или дальнего зарубежья), а на построение системы социально ориентированных рыночных экономических отношений, предполагающих взаимовыгодный, эквивалентный обмен, результат которого – состояние счетов платежного баланса. Только при таких условиях можно прогнозировать долговременный экономический интерес в межгосударственных отношениях (образование реального экономического союза). Интеграция экономических отношений осуществляется посредством реализации валютной политики. Главная задача валютной политики – обеспечение взаимовыгодного и эквивалентного обмена. Отсутствие механизма реализации валютной политики приводит к образованию «хронического» дефицита платежного баланса. Именно такая ситуация наблюдается в Республике Беларусь с 1995 г. по настоящий период при проводимой эмиссионной кредитно-денежной политике. Валютная политика в Российской Федерации после финансового кризиса в августе 1998 г. находится в стадии формирования.

При разработке проекта концепции валютной политики необходимо определить ее «векторную» направленность, выявить участников валютного блока или союза, а также приоритетную валюту. Исторически совместимость валютных политик различных государств определялась возможностью создания валютных блоков. На начальных этапах интеграционных процессов и создания валютных блоков валюта стран-участниц прикреплялась к валюте лидирующей в блоке страны [1, 144; 2, 53]. По мере поступательного развития и унификации валютных отношений происходит трансформация валютных блоков в валютные зоны либо союзы (в валютной зоне вводится либо единая валюта, либо применяется механизм валютного управления (Currency Board). Механизм валютного управления предусматривает фиксацию курса национальной валюты относительно курса лидирующей в блоке страны валюты. Эмиссия национальной валюты при этом осуществляется в пределах золотовалютных резервов либо в размерах стабилизационного кредита, например в пределах стабилизационного кредита Банка России Нацио-

нальному банку Республики Беларусь. Девальвация курса “привязанной” валюты осуществляется в рамках установленного фиксированного соотношения между денежной базой и золотовалютными резервами.

Валютная политика есть концентрированное выражение экономических отношений. Она обладает большой степенью самостоятельности, оказывает сильное влияние на экономику и другие сферы общества. Рациональная валютная политика создает немаловажные предпосылки для образования общего рынка товаров, капиталов, рабочей силы.

В Западной Европе процесс разработки валютной политики и формирования валютной зоны с учетом военной составляющей (в части селективного подбора стран — участниц НАТО) находится на стадии завершения. В силу данного обстоятельства “векторная” направленность валютной политики стран — участниц СНГ должна иметь “восточный характер” по схеме “Концентрация в Союзном образовании”. Валютная политика реализуется в валютных блоках (зонах) через механизм валютной интеграции [2].

При разработке проекта концепции валютной политики необходимо четко определить цель, элементы валютной политики и механизм ее реализации.

Главная цель валютной политики — обеспечение стабильности цен. Валютная стабильность обеспечивается бюджетной дисциплиной (обоснованные объемы кредитной и бюджетной эмиссии).

Главные элементы валютной политики: правовые (юридические) нормы функционирования валютной системы; операционный механизм функционирования валютной системы; стратегический статус союзной валюты (становление союзной валюты как мировой резервной валюты).

Механизм реализации валютной политики, как правило, включает ряд элементов:

первый элемент определяет цель создания региональной валюты и ее перспективу в качестве международного платежного и резервного средства;

второй элемент определяет режим взаимосвязанных и корректируемых курсов валют стран-участниц для поддержания эквивалентного обмена;

третий элемент регламентирует правила поведения валютных интервенций для поддержания валютных курсов стран-участниц;

четвертый элемент предусматривает наличие структуры и содержания унифицированных принципов текущих валютных операций (в том числе механизм валютного регулирования операций по текущему счету платежного баланса);

пятый элемент предусматривает наличие структуры и содержания унифицированных принципов валютных операций капитального характера (в том числе механизм валютного регулирования операций по счету капитала платежного баланса);

шестой элемент должен определить порядок создания регионального валютного фонда, объединяющего частично или полностью золотовалютные резервы государств — участниц Союза.

Европейская валютная система (ЕВС) как пример функционирования региональной валютной системы. Ярким примером функционирования региональной валютной системы является ЕВС. Главными элементами любой полностью сформированной валютной системы являются:

- а) валютная единица;
- б) валютный режим (валютный режим свободного плавания, в рамках которого курс определяется на основе спроса и предложения);
- в) унифицированные принципы и механизм валютного регулирования [3, 38, 50].

Юридическое равенство между евро и национальными валютами обеспечивается посредством реализации следующих правил:

обязательное обеспечение преемственности внешнеэкономических контрактов (валюта цены и валюта платежа);

единые правила пересчета валюты цены и валюты платежа контрактов в национальных валютах в валюту платежа и валюту цены контрактов в евро;

обеспечение принципа замены национальных валют в форме банкнот и монет на банкноты и монеты евро;

обеспечение принципа взаимозаменяемости евро и национальных валют до 1 января 1999 г.

Реализация юридического статуса евро позволила отработать второй элемент ЕВС — валютный режим. На амстердамском саммите страны-участницы подтвердили свои намерения о проведении мероприятий, способствующих стабильности валютных курсов, конвергенции и сотрудничеству между странами — членами ЕВС и “будущими членами”. Реализации данных целей способствует второй элемент ЕВС — валютный режим.

Валютный режим ЕВС — способ и механизм образования обменного курса национальных валют как стран-членов, так и стран — не членов ЕВС к евро.

Реализация валютного режима осуществляется посредством:
 установления Европейским центральным банком (ЕЦБ) центральных курсов (валютные курсы национальных валют) к евро;
 определения ЕЦБ диапазонов колебаний центральных курсов к евро;
 определения ЕЦБ порядка интервенций для поддержки центральных курсов валют стран-членов;
 определения порядка финансирования интервенций.

Необходимо акцентировать внимание на том, что порядок финансирования интервенций для поддержания валютных курсов стран — не членов ЕВС является предметом соглашения между ЕЦБ и центральными банками стран “будущих членов”. Говоря об интервенциях для поддержания центральных курсов стран — членов ЕВС используется принцип децентрализации (решение о валютной интервенции принимает ЕЦБ, а непосредственно интервенцию проводят центральные банки стран-членов). До настоящего времени окончательно не отработан вопрос третьего элемента валютной системы — механизма валютного регулирования в ЕВС.

Опыт валютной интеграции в ЕВС однозначно нельзя применить для валютной интеграции в союзе Беларуси и России в силу следующих причин:

уровень инфляции в странах, создавших ЕВС, как правило, не больше чем на 1,5 % превышает средний уровень инфляции трех европейских государств с наименьшей инфляцией;

долгосрочные процентные ставки не превышают средние процентные ставки больше чем на 2 % в трех странах с наименьшим уровнем инфляции;

динамика валютного курса, как правило, стабильна в рамках определенного валютного коридора в течение двух лет;

размер годового дефицита бюджета не превышает 3 % ВВП, а уровень аккумулярованного внутреннего долга — не более 60 % ВВП.

Аналогичные показатели по Беларуси и России весьма далеки от европейских критериев [4, 30, 31]. Однако данная ситуация не может приостановить процессы по разработке главных элементов механизма реализации рациональной валютной политики.

Элементы механизма рациональной валютной политики Республики Беларусь в переходный период к единой валюте. При разработке элементов механизма валютной политики на микроуровне необходимо определить оптимальные направления развития элементов национальной валютной системы в Республике Беларусь за последние 5 лет (в частности, валютного режима и принципов функционирования механизма валютного регулирования директивного и либерального направлений).

Разработка оптимального валютного режима и принципов валютного регулирования должна способствовать решению проблемы дефицита платежного баланса. Органам государственного валютного регулирования и контроля, в частности Национальному банку Республики Беларусь и Министерству финансов Республики Беларусь, необходимо разработать четкие критерии оптимальности национальной валютной системы. Общие критерии должны соответствовать оценке эффективности главных элементов системы.

Национальная валютная система как форма организации валютных отношений страны, сложившихся исторически и закрепленных национальным законодательством, обычаями международного права, *является составной частью денежной системы*. Вместе с тем национальная валютная система относительно самостоятельна и объективно выходит за национальные рамки в силу развития мирового рынка.

Главные элементы валютной системы (валютный режим, механизмы валютного регулирования) способствуют интеграции национальной экономики в мировую. Данное обстоятельство обязывает государство уже на начальных стадиях развития на законодательной основе закрепить порядок организации валютной системы и правила функционирования составляющих ее элементов.

Главная задача национальной валютной системы заключается в обеспечении оптимальных условий функционирования народного хозяйства. Решение данной задачи посредством реализации только элементов валютной системы без учета всех аспектов денежно-кредитной политики государства на практике невозможно. Вместе с тем национальная валютная система имеет достаточное количество внутренних резервов для решения проблем стабилизации экономики.

В отечественной научной литературе вопросы, связанные с изучением состава и содержания критериев оптимальности валютного режима, механизма валютного регулирования не рассматривались. Можно констатировать и то, что агрегированная статистика, отражающая эффективность функционирования валютных режимов и валютного регулирования в Республике Беларусь на государственном уровне не ведется. Вопросы определения состава и содержания критериев оптимальности элементов валютной системы в зарубежных странах рассматривались в середине 70-х гг., в период усиления внешнеэкономических диспропорций.

Критерии оценки эффективности элементов национальной валютной системы в Республике Беларусь. *Главный критерий оптимальности валютного режима и механизма валютного регулирования* можно определить как достижение минимизации отклонения объемов реального производства народного хозяйства в условиях кризиса, возникающего из-за внешних или внутренних факторов, от объемов производства в периоды подъема экономики. В конкретных результатах оптимальность валютного режима и механизма валютного регулирования должна проявиться в:

минимизации спекулятивных факторов, влияющих на динамику валютно-обменного курса национальной валюты как на всех сегментах внутреннего валютного рынка, так и на внешнем валютном рынке "FOREX";

повышении конкурентоспособности экспортной отечественной продукции, выражающемся в сокращении дефицита текущего счета платежного баланса и минимизации оттока капитала (финансовый счет платежного баланса).

В чистом виде применение того или иного валютного режима, механизма валютного регулирования не дает положительного эффекта в конкретной стране в силу наличия национальных особенностей отдельно взятого хозяйственного механизма. Учитывая критерии оптимальности главных элементов валютной системы, определим эффективность применяемых ранее и действующего в настоящий период валютных режимов и механизма валютного регулирования в Республике Беларусь.

Особенностью валютных режимов в нашей стране является краткосрочность их применения. Проявление вышеуказанных критериев эффективности функционирования валютных режимов в Беларуси можно проследить с декабря 1994 г. С этого периода валютные режимы начинают функционировать в неокончательно сформированной валютной системе Республики Беларусь*.

Литература

1. Денежное обращение и кредит капиталистических стран: Учеб. для вузов / Л.Н. Красавина, В.А. Дроздов, В.М. Усоскин и др.; Под ред. Л.Н. Красавиной. М., 1977.
2. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учеб. для вузов / Под ред. Л.Н. Красавиной. М., 1994.
3. Валовая Г.П. Европейская валютная система. М., 1986.
4. Каллаур П.В. Экономические аспекты монетарной интеграции // Беларус. экон. журн. 2000. № 2.

(Продолжение в следующем номере)

*В Республике Беларусь в законодательном порядке не определены основные элементы валютной системы, следовательно валютная система находится в стадии формирования.