

6. *Маймурунова, А. А.* Инновационное развитие моногородов Казахстана: состояние и приоритеты / А. А. Маймурунова, Е. Арын // Казахстан-Спектр. — 2019. — № 3(88). — С. 70–85.

Maimurunova, A. A. Innovative development of single-industry towns of Kazakhstan: state and priorities / A. A. Maimurunova, E. Aryn // Kazakhstan-Spectrum. — 2019. — № 3(88). — P. 70–85.

7. Об утверждении Программы развития регионов до 2020 года [Электронный ресурс]: постановление Правительства Респ. Казахстан, 28 июня 2014, № 728 // Информационно-правовая система нормативных правовых актов Республики Казахстан. — Режим доступа: <http://adilet.zan.kz/rus/docs/P1400000728>. — Дата доступа: 15.09.2019.

8. *Гарифуллина, Н. Ю.* Совершенствование методологических подходов к управлению развитием моногородов в Республике Казахстан / Н. Ю. Гарифуллина, Л. Л. Божко, Л. Г. Лескова // Муниципалитет: экономика и упр. — 2015. — № 3. — С. 16–26.

Garifullina, N. Yu. Improving methodological approaches to managing the development of single-industry towns in the Republic of Kazakhstan / N. Yu. Garifullina, L. L. Bozhko, L. G. Leskova // Municipality: Economics and Management. — 2015. — № 3. — P. 16–26.

Статья поступила в редакцию 04.12.2019 г.

УДК 336.748

M. Markusenko
BSEU (Minsk)

CURRENCY-REGULATORY THEORY AND CURRENCY-REGULATORY REGIME: THE ROLE IN THE IMPLEMENTATION OF THE STRATEGIES OF THE PARTICIPANTS OF THE FOREIGN EXCHANGE MARKET

The author's theoretical and methodological approach to the definition of the conceptual framework of monetary policy is proposed. This approach is based on the provisions of institutional theory and the theory of «economic regimenology». The need for the formation and use by the state of the currency and regulatory regime as an element of the national monetary system with the aim of implementing the currency strategies of the participants in the foreign exchange market is defined. The considered approach takes into account the need to coordinate the interests of participants in the foreign exchange market and determines the advisability of maintaining state participation in the regulation of the foreign exchange sphere.

Keywords: currency policy; currency-regulatory theory; currency-regulatory regime; participants of the foreign exchange market; the state.

M. B. Маркусенко
кандидат экономических наук, доцент
БГЭУ (Минск)

ВАЛЮТНО-РЕГУЛЯТОРНАЯ ТЕОРИЯ И ВАЛЮТНО-РЕГУЛЯТОРНЫЙ РЕЖИМ: РОЛЬ В РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИЙ УЧАСТНИКОВ ВАЛЮТНОГО РЫНКА

В статье предложен авторский теоретико-методологический подход к определению концептуальных основ валютной политики, базирующийся на положениях институциональной теории и теории «экономической режимологии». В основе вышеназванного подхода определена необходимость формирования и использования государством валютно-регуляторного режима как элемента национальной валютной системы с целью реализации валютных стратегий участников валютно-

го рынка. Рассмотренный подход учитывает необходимость согласования интересов участников валютного рынка и определяет целесообразность сохранения участия государства в регулировании валютной сферы.

Ключевые слова: валютная политика; валютно-регуляторная теория; валютно-регуляторный режим; участники валютного рынка; государство.

Задачи валютной политики формируются в зависимости от развития социально-экономических процессов в стране и изменений в системе мирового хозяйства. Каждая страна самостоятельно устанавливает направления и формы валютной политики в конкретном периоде. В условиях глобализации экономики и развития экономической интеграции, которые характеризуются ростом потоков товаров, услуг, капиталов, рабочей силы через национальные границы и приводят к взаимопроникновению рынков и экономик, валютная политика страны должна строиться с учетом данных процессов.

В экономической литературе большое внимание уделено различным аспектам валютной политики, которые нашли отражение в работах российских и белорусских авторов — Л. Н. Красавиной, А. Ю. Кононова, С. Р. Моисеева, И. В. Пашковской, А. В. Улюкаева, В. М. Усопкина, Г. Г. Фетисова, А. Е. Дайнеко, Б. Н. Желибы, А. В. Лобанова, А. И. Лученка, П. Г. Никитенко, А. А. Матяса, В. И. Тарасова, А. О. Тихонова и др.

Список зарубежных авторов, исследующих проблемы валютного курса, также широк: J. M. Keynes, F. Milton, K. Rogoff, F. Mishkin, E. Prasad, M. Savastano, J. Shambaugh и многие другие. Теоретические основы валютной политики, при проработанности отдельных сторон, не всегда в полной мере учитывают необходимость научной систематизации и развития новых методологических аспектов формирования валютной политики, с учетом особенностей процессов глобализации.

Необходимыми являются также выработка комплексных предложений по совершенствованию применяемых государством подходов к обеспечению устойчивости валютной сферы и эффективности методов и инструментов валютной политики. В условиях интеграции экономики Республики Беларусь в единое экономическое пространство и создания Евразийского экономического союза (ЕЭАС) реформирование валютной сферы становится необходимым условием. Формирование согласованной валютной политики странами Евразийского экономического союза в условиях глобализации обуславливает необходимость разработки методологии, которая может учитывать характер сложившихся институциональных систем в странах-участницах, в которых также как в Беларуси преобладает централизованная иерархическая организация общества с доминированием в общественном сознании примата коллективного над личным [1].

Разработка направлений развития валютной политики, нацеленных на повышение эффективности функционирования национальной валютной системы и валютного рынка, требует дополнительного комплекса мер с учетом изменения ее целей, условий и приоритетов реализации, а также изменения роли инструментов валютной политики. Особенности белорусской институциональной системы обуславливают необходимость их учета при формировании институциональных инструментов, максимально эффективно согласующих интересы участников экономической деятельности (преобладает централизованная иерархическая организация общества).

В связи с тем, что в административной институциональной модели возникают трудности импорта институтов, свойственных преимущественно рыночной системе, то в этом случае роль государства необходимо определить как основополагающую при формировании в Беларуси валютной политики и механизма ее реализации.

Для этих целей необходимо разработать теоретический подход, учитывающий необходимость согласования интересов участников валютного рынка, и сохранить участие государства в регулировании валютной сферы. Институциональный подход предусматривает рассмотрение институтов как элементов социально-экономической структуры,

характеризующих устройство, нормы, правила, формы организации, регулирующие экономику. Рассматривая валютную политику как институциональную систему, мы понимаем ее как совокупность институтов, осуществляющих координацию деятельности участников валютного рынка при взаимоотношении с другими агентами экономики. Валютную политику следует рассматривать во взаимосвязи с отдельными элементами, к которым отнесены цель и задачи, принципы, субъекты и объекты. Субъектами валютной политики выступают группы участников валютного рынка. Государство с помощью инструментов валютной политики воздействует через интересы участников валютного рынка на объекты вышеназванной политики. Валютная политика в Республике Беларусь должна определяться исходя из общих целей экономической и финансовой политики государства, развигаться с учетом необходимости решения стоящих перед ней задач и определять эффективность функционирования национальной валютной системы. При помощи валютной политики достигается цель управления национальной валютной системой — получение максимального результата на микро-, мезо- и макроуровне от использования мер валютной политики.

Современная рыночная экономика зиждется на функционирующей состязательности между экономическими субъектами. Ввиду особой важности функционирующая состязательность между экономическими агентами воспринимается как критерий, как распознавание современной рыночной экономики. Где наличествует функционирующая состязательность, неминуемо присутствуют и справедливость, и хозяйственная эффективность, поэтому задачей является создание таких условий, чтобы частная инициатива, творчество, гибкость, инновации и инвестиции, т.е. все внутренние движущие силы роста, развивались оптимально.

В работе В. И. Червонюка и И. В. Гойман-Калинского использован динамический подход к исследованию процессов переходной экономики, основанный на методологии анализа, предложенной И. Шумпетером, и вводится понятие макроэкономического режима [2]. Под режимом мы понимаем «совокупность условий, норм, определяющих характер каких-либо действий или процессов» [3].

При регулировании валютных отношений требуется более точная характеристика используемых средств регулирования. Для этой цели возможно использование такой разновидности макроэкономического режима, как валютно-регуляторный режим (VRR). В этом случае валютно-регуляторный режим может представлять специфический вид (режим) государственного регулирования валютных отношений, выраженный в своеобразном сочетании комплекса нормативных правовых средств (дозволений, запретов, обязываний, ограничений, стимулов, общедозволительного и разрешительного порядка регулирования и др.). Валютно-регуляторный режим выражает степень жесткости валютного регулирования, наличие известных ограничений и льгот, допустимый уровень активности субъектов, пределы их экономической самостоятельности. При этом валютно-регуляторный режим может включать все способы, методы, средства, но в различном их сочетании, при доминирующей роли одних и вспомогательной роли других. Стоит отметить, что особенность валютно-регуляторного режима определяется средствами обеспечения экономического поведения — использованием позитивных стимулов или мер воздействия, т.е. экономической ответственности.

Валютно-регуляторный режим может быть стимулирующим, либо ограничивающим. В случае если создаются благоприятные условия для удовлетворения конкретной группы интересов, а иногда и сверхблагоприятные (режим наибольшего благоприятствования), то такой режим следует отнести к стимулирующему. Если режим нацелен на комплексное сдерживание валютных операций, то он будет являться ограничивающим. Использование того или иного вида режима должно ставиться в зависимость от различных обстоятельств, задач валютной политики, в частности от субъектов регулируемых отношений.

В условиях развития интеграционных экономических процессов в рамках Евразийского экономического союза в Беларуси осуществлена дальнейшая либерализация валютного регулирования (в том числе отказ от обязательной продажи части валютной выручки субъектами хозяйствования государству по официальному обменному курсу и ряд других ограничений). В условиях либерализации, с одной стороны, центральный банк может гибко регулировать баланс спроса и предложения валюты за счет изменения курса белорусского рубля, это может привести к некоторому повышению темпов номинального снижения курса и повышению его волатильности. С другой стороны, либерализация валютного рынка призвана стимулировать приток капитала в страну, что снижает волатильность обменного курса.

В перспективе целесообразна трансформация действующей системы валютного регулирования в более современную, базирующуюся не столько на ограничениях и запретах, сколько на сочетании стимулов и ограничений.

Так, В. И. Ляшенко в своих работах подчеркивает, что стимулы и ограничения в кибернетических системах определенным образом комбинируются друг с другом, составляя тем самым специфический режим деятельности. С помощью этих комбинаций и формируется программа управления, направленная на достижение какой-либо цели. Причем либо стимулы, либо ограничения в подобном сочетании могут доминировать, влияя тем самым на степень активности поведения [4]. Данный подход, на наш взгляд, может быть использован применительно к организации национальной валютной системы.

В условиях необходимости использования новых форм валютного регулирования в Беларуси целесообразна разработка и реализация государством специального валютно-регуляторного режима, который может определяться как режим функционирования и развития валютного рынка, закрепленный институциональными нормами и обеспеченный совокупностью легальных нормативных средств; как определенный порядок регулирования, выраженный в комплексе средств, характеризующих особое сочетание взаимодействующих разрешений, запретов, а также стимулов, создающих особую направленность валютного регулирования. В этом случае стимулы должны отражать общественные, в том числе социальные интересы, и основываться на принципе децентрализации.

В этом случае валютно-регуляторный режим будет способствовать:

- изменению организации элементов в национальной валютной системе, итогом которого является создание новой системы связей, новой структуры и целостности, ориентированной на сочетание ограничений и стимулов;
- повышению гибкости мер валютного регулирования;
- разработке и использованию комплексных мотивирующих систем, стимулирующих приток валюты в страну;
- активизации использования инновационных инструментов валютной политики;
- повышению эффективности национальной валютной системы.

Валютно-регуляторный режим должен являться элементом национальной валютной системы и обеспечивать связи с другими ее элементами.

Валютно-регуляторный режим в национальной валютной системе может быть рассмотрен как определенная система управления, которая может быть описана следующим образом:

$$VRR = \{C; S; N; P\},$$

где C — множество целей (стабильность валютного курса, снижение отрицательного сальдо по счету текущих операций платежного баланса, рост величины международных резервных активов страны), которые необходимо достичь при введении валютно-регуляторного режима; S — множество участников валютного рынка, на которых распространяется действие данного режима; N — множество норм, правил, ограничений и условий, которые необходимы для достижения декларируемых государством целей. Данные правила определяют характер поведения на валютном рынке; P — множество стратегий предприятий, реализуемых в условиях объявленных целей.

В отличие от действующего режима функционирования внутреннего валютного рынка новый валютно-регуляторный режим будет включать в себя не только нормы, правила, ограничения и условия работы субъектов экономики на валютном рынке, но и отражать взаимосвязи всех участников национальной валютной системы, а также в большей степени воздействовать на достижение конечных и промежуточных целей валютной политики.

Валютно-регуляторный режим будет включать в себя такие составляющие, как валютные стимулы, органы валютного регулирования, режим функционирования внутреннего валютного рынка, участники валютного рынка и др.

Информационное обеспечение валютно-регуляторного режима представлено ниже.

Информационное обеспечение валютно-регуляторного режима

Цели валютно-регуляторного режима	Основные направления социально-экономического развития Республики Беларусь на 5 лет
	Основные направления денежно-кредитной политики на текущий год
Субъекты, на которые распространяется действие валютно-регуляторного режима	Организации различных форм собственности финансового и нефинансового сектора, индивидуальные предприниматели, физические лица
Нормы, правила, ограничения и условия действия валютно-регуляторного режима	Закон Республики Беларусь «О валютном регулировании и валютном контроле», Правила проведения валютных операций, Инструкция о порядке совершения валютно-обменных операций с участием юридических лиц и индивидуальных предпринимателей и др.
Ресурсы, задействованные в процессе реализации режима	Средства государства, собственные и привлеченные средства субъектов хозяйствования и средства физических лиц
Стратегии участников, реализуемые в условиях объявленных целей	Валютная стратегия государства, валютные стратегии предприятий-экспортеров и предприятий-импортеров

Источники: составлено автором.

Критерием эффективности валютно-регуляторного режима для государства будет достижение целей, определенных государственной валютной стратегией, для участников валютного рынка — субъектов хозяйствования — минимизация их транзакционных издержек при проведении операций с иностранной валютой. Другими словами, субъекты хозяйствования будут стремиться выбирать на валютном рынке такие нормы и стимулы валютно-регуляторного режима, использование которых максимизировало бы величину их дохода на единицу инвестиций или же минимизировало бы величину транзакционных издержек на получение этого дохода.

Создание и реализация валютно-регуляторного режима, основанного на сочетании ограничений и стимулов, позволит повысить инвестиционную активность субъектов хозяйствования, в соответствии с договоренностями в рамках Евразийского экономического союза будет одним из стимулов развития предпринимательской деятельности в Беларуси.

В условиях либерализации валютного регулирования и последовательной отмены валютных ограничений для оценки деятельности экспортеров наиболее важными должны выступать показатели валютной самокупаемости предприятий (коэффициент валютной самокупаемости, коэффициент валютной платежеспособности), которые характеризуют достаточность валютных денежных средств от экспортных сделок (приток), для того чтобы обеспечивать покрытие обязательств по импортным операциям (отток).

Комплексная система стратегических целей и соответствующих им индикаторов (с учетом целей и показателей валютных стратегий на уровне государства и предприятий) будет охватывать связи между финансовыми и нефинансовыми показателями, стратегическим и операционным уровнями управления, прошлыми и будущими результатами, а также между внутренними и внешними аспектами деятельности предприятия.

При реализации государством нового валютно-регуляторного режима предприятие будет формировать свою стратегию с учетом влияния на его деятельность таких валютных стимулов, как поддержание стабильности валютного курса; отмена обязательной продажи валютной выручки государству; отмена ограничений сроков совершения сделок по экспорту и импорту; отмена целевого характера покупки иностранной валюты и др. Наиболее важными для оценки деятельности предприятия в новых условиях будут выступать показатели валютной самокупаемости (коэффициент валютной самокупаемости, коэффициент валютной платежеспособности), которые характеризуют достаточность валютных денежных средств от экспортных сделок (приток), для того чтобы обеспечивать покрытые обязательств по импортным операциям (отток) [5, 6].

Таким образом, реализация валютной политики должна проводиться путем формирования государством и использования валютно-регуляторного режима. Это позволит в большей степени либерализовать систему валютных отношений в Республике Беларусь, повысит эффективность валютной политики на макро- и микроуровне. Условия (режим) функционирования внутреннего валютного рынка и нормы, обеспечивающие поведение его участников будут выступать составляющей валютно-регуляторного режима. Создание соответствующей институциональной среды (формирование нового валютно-регуляторного режима), а также достижение и поддержание достаточно низких темпов инфляции будут являться необходимыми условиями обеспечения устойчивой курсовой динамики.

Источники

1. *Лученок, А. И.* Институты права экономики / А. И. Лученок ; Нац. акад. наук Беларуси, Ин-т экономики. — Минск : Беларус. навука, 2018. — 279 с.
2. *Luchенок, A. I.* Institutions manage the economy / A. I. Archer ; Nat. Acad. of Sciences of Belarus, Inst. of Economics. — Minsk : Belarusian science, 2018. — 279 p.
3. *Червонюк, В. И.* Согласование интересов как вид современных законодательных технологий / В. И. Червонюк, И. В. Гойман-Калинский // Государство и право. — 2004. — № 8. — С. 30–38.
4. *Chervonyuk, V. I.* Coordination of interests as a form of modern legislative technologies / V. I. Chervonyuk, I. V. Goiman-Kalinsky // State and Law. — 2004. — № 8. — P. 30–38.
5. *Энциклопедический словарь.* — Т. 2. — М. : Сов. энцикл., 1964. — С. 299.
6. *Ляшенко, В. И.* Финансово-регуляторные режимы стимулирования экономического развития: введение в экономическую режимологию : монография / В. И. Ляшенко ; НАН Украины, Ин-т экономики пром-сти. — Донецк, 2012. — 370 с.
7. *Lyashenko, V. I.* Financial and regulatory regimes for stimulating economic development: an introduction to economic regimeology : monograph / V. I. Lyashenko ; NAS of Ukraine, Inst. of Industrial Economics. — Donetsk, 2012. — 370 p.
8. *Маркусенко, М. В.* Валютно-регуляторный режим в Республике Беларусь: сущность и особенности формирования / М. В. Маркусенко // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2016. — № 6. — С. 53–58.
9. *Markusenko, M. V.* The currency and regulatory regime in the Republic of Belarus: the essence and features of the formation / M. V. Markusenko // Bull. of the Belarus State Econ. Univ. — 2016. — № 6. — P. 53–58.
10. *Маркусенко, М. В.* Проблемы формирования валютных стратегий субъектов экономики в условиях нового валютно-регуляторного режима / М. В. Маркусенко // Модернизация хозяйственного механизма сквозь призму экономических, правовых, социальных и инженерных подходов : материалы X Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 30 марта 2017 г. — Минск : БНТУ, 2017. — С. 159–160.
11. *Markusenko, M. V.* Problems of the formation of monetary strategies of economic entities under the new currency and regulatory regime / M. V. Markusenko // Modernization of the economic mechanism through the prism of economic, legal, social and engineering approaches : materials of the X Intern. sci. and practical conf., Minsk, 30 Mar. 2017. — Minsk : BNTU, 2017. — P. 159–160.

Статья поступила в редакцию 10.12.2019 г.