

Председатель Банка России В.В.Геращенко: "Актуальные проблемы банковской системы в 1999 году"

Председатель Банка России В.В. Геращенко

Актуальные проблемы банковской системы в 1999 году

Сейчас уже для многих стало ясно, что финансово-экономический кризис во многом является следствием проведения в последние годы неадекватной реальным проблемам развития страны экономической политики регулирующих органов. Предотвратить кризис или хотя бы существенно ослабить его тяжесть, остроту, продолжительность можно было бы только при своевременном и решительном изменении экономической политики страны, чего, к сожалению, не произошло.

Как известно, в 1996—1997 гг. первоочередной целью денежно-кредитной и валютной политики было достижение финансовой стабилизации. Последовательная реализация курса на финансовую стабилизацию позволила достичь к середине 1997 г. впечатляющих результатов (низкая инфляция, низкие реальные процентные ставки, низкие темпы снижения номинального обменного курса рубля). Однако эта политика не была подкреплена практической реализацией структурных преобразований экономики, не обеспечивала постепенного преодоления хронического инвестиционного кризиса в реальном секторе. Поэтому меры финансовой стабилизации оказались недостаточными для стимулирования внутренних производственных инвестиций, оживления реального сектора экономики, создания конкурентоспособных производств.

Проводившаяся в последние годы политика включения России в мировое экономическое и финансовое сообщество, выражавшаяся, в частности, в либерализации доступа иностранного капитала на внутренний финансовый рынок и в предоставлении российским банкам, предприятиям, региональным администрациям почти неограниченного доступа на рынки внешних заимствований, не была обеспечена эффективными механизмами контроля. В результате возросла уязвимость внутреннего финансового рынка по отношению к воздействию неблагоприятных внешних факторов, таких, как кризисы на международных финансовых и товарно-сырьевых рынках, миграция международного спекулятивного капитала.

Основной ошибкой, допущенной в отношении рынка государственного долга, была чрезмерная эксплуатация этого рынка для решения хронических проблем, вызванных серьезными просчетами в налогово-бюджетной политике. Проблемы, которые должны были решаться именно в рамках бюджетной политики, длительное время не решались.

Известные решения, принятые Правительством и Банком России 17 августа 1998 г., не способствовали разрешению острых проблем, стоявших перед российским финансовым рынком, банковской системой. Более того, оценивая развитие экономики в последующий период, можно сказать, что они оказали отрицательное воздействие почти на все сферы народного хозяйства и уровень жизни населения. Пожалуй, к главным отрицательным результатам этих решений можно отнести потерю доверия к регулирующим органам со стороны участников финансового рынка, других хозяйственных субъектов и населения, системный банковский кризис, ухудшение репутации России (индикатором которого может служить суверенный кредитный рейтинг) в международных финансовых кругах.

В результате стартовая ситуация для развития экономики России в 1999 г. оказалась крайне неблагоприятной. Ухудшение общеэкономического положения страны характеризуется резкой девальвацией рубля и всплеском инфляции, достигшей по итогам 1998 г. 84,4%; спадом ВВП и промышленного производства более чем на 5,0%; сокращением инвестиций в основной капитал на 10%; снижением реальных денежных доходов населения на 17%.

Что касается вопроса о причинах и факторах кризиса российской банковской системы, то непосредственным толчком к резкому обострению ситуации в банковской сфере стали, как известно, именно принятие в августе решения о приостановлении выплат по ГКО—ОФЗ и последовавшая масштабная девальвация рубля. Однако корни столь серьезного кризиса, безусловно, гораздо более глубокие. Причины его заключаются в недостаточно квалифицированном управлении банковскими рисками, в первую очередь валютным и кредитным, в недостаточности капитала многих российских банков и чрезмерном увлечении операциями на финансовом рынке, в том числе и чисто спекулятивными, в ущерб более трудоемкой и часто менее прибыльной работе с реальным сектором экономики. Нельзя не отметить и того, что низкая финансовая дисциплина многих заемщиков существенно повышает кредитный риск банков.

Приходится признать, что Правительство таким образом сформировало работу государственных финансов, что система краткосрочных и достаточно дорогих заимствований на внутреннем рынке (при постоянных проблемах с собираемостью налогов) стала основой достигнутой финансовой стабильности. Эта ситуация, осложненная рядом внутривнутриполитических факторов, породила парадоксальное явление: наименее рискованные по своей сути государственные ценные бумаги обеспечивали инвестору весьма высокую доходность. Именно вследствие этого значительная часть банковских средств отвлекалась от финансирования реального сектора экономики, а уровень ставок по ГКО—ОФЗ формировал нижний предел для рыночных ставок по кредитам нефинансовым заемщикам. При этом ограниченные возможности развития ресурсной базы банков на российском рынке стимулировали активный рост заимствований российских банков на международном финансовом рынке.

Недобрую службу сослужила и недооценка валютного риска, проявившаяся в неоправданно большом объеме валютных обязательств перед банками-нерезидентами (как балансовых — в основном по кредитам, депозитам и прочим привлеченным средствам, так и забалансовых — прежде всего по срочным контрактам на поставку валюты). Их совокупный объем на начало августа составил более 26 млрд. долл. (в том числе 15,1 млрд. долл. — по срочным операциям и 11,2 млрд. долл. — по банковским кредитам и депозитам). Нельзя сказать, что российские банки не предпринимали никаких действий по смягчению последствий возможной девальвации: в течение первой половины 1998 г. достаточно устойчиво сокращалась балансовая короткая валютная позиция, несколько снижалась задолженность по форвардным контрактам (при выполнении ранее заключенных сделок практически не заключались новые). Однако финансовая зависимость

российских банков от нерезидентов, а значит, и от динамики валютного курса достигла по итогам 1997 г. такого уровня, что нивелировать ее или хотя бы существенно сократить за первую половину 1998 г. не удалось.

После 17 августа 1998 г. проблемы отдельных банков стали рассматриваться как проблемы банковской системы. Решением от 17 августа было иммобилизовано около 11% активов действующих банков, до этого служивших одним из основных инструментов управления ликвидностью. На этом фоне начавшееся изъятие частных вкладов (с 1.08.98 г. по 1.12.98 г. объем депозитов физических лиц в рублях сократился в номинальном выражении на 16,2%, в реальном — на 47,1%, а в иностранной валюте — на 52,4%) и коллапс рынка межбанковских кредитов имели крайне отрицательные последствия для банковской ликвидности. За этот период убытки убыточных российских банков выросли с 2,5 до 36,4 млрд. руб.; доля активов проблемных банков в совокупных активах действующих банков выросла с 12,1 до 43,8%, что явилось следствием кризиса крупных московских кредитных организаций. Именно это обусловило нарушение функционирования расчетной системы и потребовало от Банка России принятия экстренных мер.

Предпринятые Банком России меры по стабилизации ситуации включали предоставление стабилизационных кредитов на финансовое оздоровление, проведение операций многостороннего клиринга взаимных обязательств банков (за три операции было проведено задержанных платежей на сумму более 30 млрд. руб.), корректировку уровня резервных требований (с 1.12.98 г. — до 5% как по рублевым, так и по валютным привлеченным средствам), что несколько улучшило банковскую ликвидность. По последним данным, остатки средств банков на корреспондентских счетах в Банке России превышают 33 млрд. руб. по сравнению с 13 млрд. руб. на начало августа 1998 года.

Массированный отток капитала из страны, во многом обусловленный азиатским финансовым кризисом, падение доверия к рублевым финансовым инструментам, неадекватная оценка банками собственных рисков (прежде всего валютного и кредитного) серьезно осложнили положение в банковской системе. К началу августа 1998 г. отношение просроченной задолженности к совокупному объему размещенных кредитов всех видов составило 5,7% против 4,7% на начало года. Последующие кризисные явления, затронувшие как банки, так и их заемщиков, способствовали росту этого показателя до 10,1% на 1.12.98 г.

Обострение ситуации в банковской системе не могло не отразиться на некотором усилении тенденции сокращения количества действующих кредитных организаций. Так, если за первые 7 месяцев 1998 г. их число сократилось на 124 единицы, то с начала августа до конца года — на 97. Однако совершенно очевидно, что эта тенденция наиболее ярко проявится в ходе реализации программы реструктуризации кредитных организаций.

Если говорить коротко, то в 1999 г. для российской банковской системы будут характерны следующие основные черты: расширение практики банкротства кредитных организаций, дальнейшая консолидация банковского капитала, укрепление региональной банковской инфраструктуры, поиск новых сфер надежного приложения банковского капитала и источников формирования ресурсной базы банков, усиление конкурентной борьбы за выгодных корпоративных клиентов и появление таких сравнительно новых для России организационных форм, как банковские пулы, холдинги, синдикаты.

Таким образом, перспективы развития банковской системы будут во многом определяться способностью самих банков преодолеть сложившиеся трудности. Ожидается, что в результате

последовательного и полномасштабного осуществления программы реструктуризации кредитных организаций мы действительно придем к обновленной российской банковской системе.

Кардинальные меры по улучшению ситуации содержит принятый Банком России и Правительством Российской Федерации программный документ "О мерах по реструктуризации банковской системы Российской Федерации", в соответствии с которым основными целями реструктуризации являются выделение жизнеспособных банков, увеличение их капитала, улучшение качества активов, создание долгосрочной ресурсной базы для банковского обслуживания реального сектора экономики. При этом насущной задачей становится выделение неплатежеспособных, утративших капитал банков, которые не имеют перспектив дальнейшего существования. В случае непринятия их собственниками срочных мер по санации этих кредитных организаций такие банки должны покинуть рынок банковских услуг.

Хотелось бы подчеркнуть, что, несмотря на всю тяжесть сложившейся как в реальном секторе экономики, так и в банковской системе ситуации, оценивать ее как безнадежную вряд ли уместно. Наверное, главное сегодня – возродить доверие всех хозяйствующих субъектов, населения к отечественной экономике, банкам, Правительству путем осуществления последовательных, каждодневных шагов в направлении улучшения экономической ситуации.

Сохранение и расширение присутствия иностранного капитала в банковской системе России рассматривается прежде всего как одно из условий, облегчающих работу иностранных инвесторов на российских рынках. Хотя за 1998 г. число банков с иностранным участием несколько сократилось, однако более характерным и весьма показательным является то, что количество банков со 100-процентным участием иностранного капитала и банков, контролируемых нерезидентами (с участием иностранных инвестиций свыше 50%), а также их доля в совокупном уставном капитале действующих российских банков не только оставались стабильными на протяжении всего 1998 г., но даже возросли.

Удельный вес нерезидентов в совокупном оплаченном уставном капитале российских коммерческих банков составил на 1.10.98 г. более 4% при установленной квоте участия иностранного капитала 12%. Так что возможности для активизации деятельности нерезидентов на российском банковском рынке весьма широкие. В списке 52 кредитных организаций, на долю которых приходится свыше 96% всех иностранных инвестиций в банковский сектор России, ведущее место занимают кредитные организации США и Германии. На их долю приходится соответственно около 23 и 16% совокупного объема иностранных инвестиций в уставный капитал коммерческих банков России.

В настоящее время подписаны протоколы о намерениях о создании еще 10 дочерних кредитных организаций со 100-процентным иностранным участием и с 13 иностранными банками ведутся переговоры по вопросу создания дочерних структур в России. По предварительным оценкам, с учетом подписанных протоколов и реализации выданных Банком России разрешений на привлечение в уставные капиталы действующих кредитных организаций средств нерезидентов доля участия иностранных инвесторов в банковской системе России к концу 1999 г. может достигнуть 7%.

Банком России с 8 странами подписаны соглашения о сотрудничестве в области надзора, почти 50 странам проекты соглашения направлены на рассмотрение. Важными задачами Банка России по активизации привлечения кредитными организациями иностранных инвестиций являются уточнение условий допуска иностранного капитала в банковскую систему России и определение

новых требований к регулированию деятельности кредитных организаций, контролируемых нерезидентами.

Вопрос о взаимосвязи банковской системы и реального сектора экономики является очень актуальным и весьма болезненным. Определенная обособленность банковской деятельности от реальной экономики, несомненно, была одной из предпосылок финансового кризиса 1998 г. Коренное изменение характера связи банков с реальным сектором является важнейшим условием не только оздоровления реальной экономики, но и укрепления самой банковской системы. И речь должна идти не только о наращивании объемных показателей, но прежде всего о рациональном выборе банками конкретных партнеров, финансируемых проектов и профессиональной работе с ними.

Двухуровневая банковская система предполагает взаимодействие Центрального банка Российской Федерации только с коммерческими банками, без его непосредственного вмешательства в деятельность реального сектора. Поэтому основной вклад Банка России в улучшение условий работы реального сектора экономики состоит в проведении такой денежно-кредитной политики, которая обеспечит необходимую степень насыщения экономики деньгами при одновременном сдерживании инфляции. Такая политика позволит создать предпосылки для активизации совокупного спроса, нормализации денежных потоков, для решения проблемы неплатежей и вытеснения из обращения денежных суррогатов.

Недостаточно эффективная действующая система направления кредитных ресурсов в жизненно важные отрасли экономики делает целесообразным рассмотрение вопроса о расширении участия государства в капитале отдельных банков в целях активизации их работы с реальным сектором экономики. Особое внимание Банк России предполагает уделять региональной банковской инфраструктуре как основе для укрепления связей между реальным сектором экономики и банками. С 12 января 1999 г. в целях стимулирования банковского кредитования экспортных отраслей промышленности и притока в Россию иностранной валюты Банк России организует проведение операций по переучету векселей, выданных российскими организациями — экспортерами.

Никогда нельзя забывать и о том, что одна из основных функций банковской системы состоит в финансировании инвестиционных потребностей реального сектора экономики. Процентная политика коммерческих банков должна быть такой, чтобы кредиты были экономически выгодны как для банков, так и для конечных заемщиков. Возможности Банка России в регулировании процентных ставок коммерческих банков ограничены банковским законодательством. Однако меры по регулированию денежного предложения и процентная политика самого Банка России будут направлены на вывод в перспективе реальных процентных ставок коммерческих банков на низкий положительный уровень.

В условиях кризиса и отсутствия возможностей получения дохода от операций на финансовых рынках операции по кредитованию, особенно малого предпринимательства, становятся наиболее привлекательными для банков. В связи с этим Банком России рассматриваются вопросы о создании кредитных бюро, в которых бы аккумулировалась информация о финансовом состоянии заемщиков и их кредитной истории.

Кроме того, Банком России в настоящее время разрабатываются новые механизмы рефинансирования банков, активно работающих с реальным сектором экономики. Изучаются возможности разработки системы мер по формированию рынка краткосрочных и долгосрочных долговых обязательств, эмитируемых предприятиями реального сектора экономики, и

практического использования и учета и переучета этих обязательств. Наконец, перспективным направлением являются также программы ипотечного кредитования населения, которые могли бы проводиться банками, активно работающими с населением, и прежде всего Сбербанком России.

Как уже говорилось, стартовые условия 1999 г. чрезвычайно сложны. Перед Банком России стоит задача сдерживания инфляции на уровне до 30% в год. По прогнозам такая динамика цен будет способствовать ограничению темпов экономического спада (до 3%), позволит сдерживать падение реальных доходов населения и ограничить рост безработицы. Обеспечить снижение инфляции Банк России намерен, осуществляя контроль за темпами прироста денежной массы М2. В целом за 1999 г. этот прирост должен составить 18–26%. Такой уровень денежной массы позволит не допустить раскручивания инфляционной спирали, ограничить темп прироста цен. Это первый узловой момент денежно-кредитной политики на 1999 год.

Важным условием успешного проведения денежно-кредитной политики в 1999 г. должно стать обеспечение положительного сальдо счета текущих операций платежного баланса. Это позволит восстанавливать валютные резервы страны, истощившиеся в результате кризиса, создать возможность для нормального обслуживания государственного долга.

Для того чтобы осуществлять необходимую корректировку денежно-кредитной политики в течение 1999 г., Центральный банк Российской Федерации будет использовать развернутую систему индикаторов денежно-кредитной сферы: процентные ставки, валютный курс рубля, доходность различных инструментов финансового рынка, а также уровень мировых цен на товары российского экспорта и импорта. Учет динамики этих показателей необходим для обеспечения большей гибкости и оперативности мер денежно-кредитной политики.

Одной из приоритетных задач в текущем году является обеспечение экономически обоснованной динамики валютного курса рубля. В 1999 г. будет проводиться политика плавающего валютного курса. Действия Банка России на валютном рынке ограничатся лишь сглаживанием чрезмерных краткосрочных колебаний и противодействием спекулятивным тенденциям. Основой стабильной динамики курса рубля должна стать взвешенная денежно-кредитная политика, обеспечивающая соблюдение установленных ориентиров денежной массы. Это является вторым узловым моментом денежно-кредитной политики на 1999 год.

Комплекс задач, связанных с формированием здоровой банковской системы, определяет третий узловой момент денежно-кредитной политики на 1999 год.

В IV квартале 1998 г. в российской экономике сложилась весьма непростая ценовая ситуация. За октябрь–декабрь потребительские цены выросли более чем на 23%, а цены предприятий — изготовителей промышленной продукции — на 17%. Для сравнения отметим, что год назад аналогичные показатели составляли соответственно 1,8 и 0,3%.

Девальвация рубля стала главным фактором, обусловившим интенсивный рост цен в ведущих секторах экономики, причем фактор инфляционных ожиданий трансформировался в ускоренное падение обменного курса рубля, что, в свою очередь, ведет к дальнейшему росту инфляционных ожиданий.

Усилившаяся в IV квартале инфляция сделала малоэффективными введенные на предыдущих этапах меры по сдерживанию роста цен в отраслях — естественных монополиях.

Важным представляется также и то, что в результате девальвации рубля финансово-экономические показатели различных предприятий оказались в разной степени

деформированными в силу их неодинаковой зависимости от внешнеэкономических связей. Это создало весьма неоднородный потенциал инфляционных факторов в реальном секторе. Как следствие в российской экономике вновь возникла проблема разработки системы мер в сфере ценообразования, обеспечивающих достаточно эффективную взаимосвязку хозяйственных интересов предприятий реального сектора.

В сложившихся условиях в качестве задач на 1999 г. определено максимальное ограничение спада ВВП и сдерживание инфляции. Решение этих задач связано с удержанием инфляционных процессов на уровне, который ограничивает рост цен в пределах 30%, а также с ограничением спада производства в реальном секторе до 3%. Это вполне реальные задачи. Но при этом необходимо реализовать определенные предпосылки для роста производства товаров и услуг российскими производителями за счет импортозамещения. Важную роль должны сыграть мероприятия по улучшению условий реализации этих товаров и услуг на потребительском рынке. Как уже говорилось, необходимы восстановление и стабильное функционирование банковской и платежной систем. Наконец, чрезвычайно важное значение имеет принятие на 1999 г. жесткого и в достаточной степени реалистичного федерального бюджета, который должен стать одним из факторов и средств достижения намеченных на 1999 г. целей экономической политики.

Вместе с тем Банк России провел расчеты маргинальных вариантов развития ценовой ситуации. Один из них состоит в том, что целевой установкой является снижение инфляции до 12–16%. Эта цель предполагает резкое усиление спросовых ограничений в реальном секторе, предельно жесткую политику в отношении регулирования цен естественных монополий, проведение крайне непопулярных мер по ограничению денежных доходов населения, вследствие чего произойдет общее снижение сбережений в экономике.

Результаты реализации подобного варианта сводятся к экономическому спаду на 8–9%, росту задолженности по заработной плате, росту безработицы (как фиксируемой в официальном порядке, так и исчисляемой по методологии МОТ), обострению проблемы неплатежей, увеличению доли бартерных сделок в расчетах, снижению реальных денежных доходов населения на 9–10%.

Другим крайним вариантом развития ценовых процессов является повышение инфляции до 50–55%. Этот сценарий предполагает, что расходы федерального бюджета будут значительно превышать его доходы, внутренние и внешние займы сведутся к предельному минимуму, произойдет значительный необеспеченный рост денежной базы.

Реальное предложение денег в экономике в данных условиях сократится, возникнут трудности в платежной системе, и спад общественного производства составит 4–5%. В этих же пределах может произойти падение реальных денежных доходов граждан. Кроме того, сохраняется высокая вероятность значительного давления на валютный курс рубля со стороны населения и кредитных организаций.

Общей предпосылкой повышения доверия населения к организованным формам сбережений могут стать нормализация социально-экономического положения в стране, рост реальных доходов населения, снижение темпов инфляции.

Совершенно ясно, что никакими административными мерами нельзя принудить людей к хранению свободных средств в банках. Сохраняется высокая привлекательность сбережений в наличной иностранной валюте. Поэтому только долгосрочная стабилизация обменного курса рубля может вернуть национальной валюте утраченные позиции. Определенную роль в этом должны сыграть предпринимаемые Банком России меры по регулированию организованного

валютного рынка, в частности, введение в 1999 г. обязательной продажи экспортерами 75% валютной выручки через биржу на специальной торговой сессии.

Многое зависит в нынешних условиях от самих коммерческих банков: какие именно формы сбережений они предложат гражданам и какие гарантии предоставят клиентам по сохранности и возврату внесенных средств.

Но в первую очередь позитивное воздействие должно оказать полномасштабное введение системы гарантирования депозитов физических лиц в банках, охватывающей все кредитные организации, имеющие лицензию на привлечение вкладов населения. В этой связи хотелось бы выразить надежду на ускорение принятия Федерального закона "О гарантировании вкладов граждан в банках". После введения этой системы важное значение будет иметь разъяснение населению механизма защиты сбережений и новых гарантий владельцам депозитов. Возможно использование новых инструментов сбережения (например, индексированных ценных бумаг, индексированных вкладов в банках).

В настоящее время первостепенное значение имеет стабильное выполнение обязательств перед физическими лицами всеми банками, сохранившими лицензии, и особенно Сбербанком России — основным действующим лицом на рынке частных депозитов, от действий которого во многом зависит оценка населением всей банковской системы. Следует отметить, что на протяжении октября и ноября 1998 г. объем рублевых депозитов физических лиц в Сбербанке не только не сокращался, а напротив — увеличивался приблизительно на 3 млрд. руб. в месяц.

Наконец, весьма важным фактором укрепления доверия населения к банковской системе станет успешная реализация мер по ее реструктуризации, в результате которых лицензии на осуществление банковских услуг сохранят лишь финансово устойчивые кредитные организации, а правом привлечения во вклады средств физических лиц будут обладать только банки, не внушающие опасений с точки зрения своей устойчивости.

Мы надеемся, что выполнение этих мер постепенно вернет пошатнувшееся доверие наших соотечественников к обновленной банковской системе России, а их сбережения помогут возрождению национальной экономики.

Первого января 1999 г. в результате введения в безналичный оборот евро был завершен длительный процесс подготовки к объединению денежных систем ряда стран — членов Европейского экономического сообщества¹. Введение единой европейской валюты является одним из наиболее значительных итогов XX века. Несомненно, данное событие в среднесрочной и долгосрочной перспективе будет оказывать большое влияние на мировую экономику, финансовую систему и политику.

За время социально-экономических преобразований в России, в других странах бывшего СССР и СЭВ мирохозяйственные связи значительно изменились. Россия заняла определенное место в новой интегрированной мировой финансово-экономической системе и испытала на собственном опыте как ее преимущества, так и несовершенства. В то же время сама эта система продолжает трансформироваться. Следовательно, основным долгосрочным стратегическим вопросом для России является вопрос о том, какое место она должна занять в будущей мировой финансово-экономической системе.

На долю крупного экономического блока, объединяющегося вокруг общего центра — евро, — приходится 30% мирового ВВП. Второй блок стран объединяется вокруг американского доллара, с

удельным весом в мировом ВВП 39%. Крупный экономический блок, общая доля которого в мировом ВВП достигает 10%, составляют развивающиеся страны Азии. США остаются для этих стран крупнейшим внешнеторговым партнером. Например, только в Китайской Народной Республике экспорт в США увеличился в 1998 г. на 16,1%, и профицит в двусторонней торговле составил 21 млрд. долл. Усиливаются экономические и финансовые взаимозависимости между странами Азиатско-Тихоокеанского региона и Западной Европой. Значительное влияние в этом регионе имеет Япония, доля которой в мировом ВВП составляет 14%.

Наиболее часто вопрос о стратегии России в связи с введением евро возникает в контексте гипотезы о том, что евро может приобрести значение альтернативной доллару мировой резервной валюты. Эта гипотеза не лишена оснований. Вопрос о евро как основной резервной валюте крайне важен для России с учетом ее сближения с европейским экономическим блоком и возможного использования преимуществ от его предполагаемого динамичного развития.

Доля стран ЭВС-11 в экспорте России составляла в первом полугодии 1998 г. 26,9%, в импорте России – 30,3%. На долю этих стран приходится около 30% совокупного внешнего долга России. В связи с предполагаемым возникновением в Европе на основе введения единой валюты емкого и активного рынка капитала можно ожидать, что в дальнейшем эта доля будет увеличиваться.

Прекращение внутриевропейского оборота валютных средств должно привести к активизации деятельности европейских финансовых институтов на валютных и финансовых рынках других стран. В среднесрочной перспективе для эволюции этих рынков влияние европейской деловой и банковской культуры будет иметь несомненно положительное значение. Экономическая интеграция европейских стран создаст в странах, активно использующих евро, дополнительные стимулы к экспорту и импорту товаров и услуг, а также к вывозу капитала.

Таким образом, аргументы в пользу повышения роли евро в валютной политике Банка России действительно являются весомыми. Однако существует жесткий контраргумент. Привязка российского рубля к доллару США обусловлена преобладанием доллара во внешнеторговых расчетах, что объясняется сырьевой структурой экспорта. Это положение не может измениться за короткий период и не изменится до тех пор, пока ценообразование на рынке топливно-сырьевых ресурсов осуществляется в долларах США. Естественно, что Россия будет продолжать придерживаться валютной политики, обусловленной ее объективным положением в системе мировых экономических и финансовых отношений.

Но с учетом глобальных изменений, к которым в среднесрочной и долговременной перспективе может привести объединение денежных систем европейских стран, а также с учетом значения и развития экономических и финансовых связей России со странами ЭВС политика валютного курса должна предусматривать необходимую эластичность.

В будущем при определенных обстоятельствах может наступить этап, на котором будет осуществляться выбор между долларом и евро в качестве основной резервной валюты. В этом случае особое внимание должно будет уделяться относительной динамике валютной структуры экспорта, импорта, платежного баланса и внешнего долга России с учетом динамики курса евро к доллару. Принятие обоснованных решений зависит не только от Банка России, требуется координация деятельности всех инстанций, ответственных за экономику, финансовую систему и внешнеэкономическую деятельность России.

(Журнал "Деньги и кредит" № 1, 1999 г.)

Последнее обновление страницы: 31.01.1999