На правах рукописи



Андреева Наталья Викторовна

НАЦИОНАЛЬНАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА КАК ФАКТОР ВНЕШНЕГО И ВНУТРЕННЕГО РАВНОВЕСИЯ В ОТКРЫТОЙ ЭКОНОМИКЕ

08.00.01 - экономическая теория (экономические науки)

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Томск – 2012

Работа выполнена в федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Национальный исследовательский Томский государственный университет», на кафедре мировой экономики и налогообложения.

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент
Клопотова Людмила Михайловна

Официальные оппоненты:
Ашванян Саркис Карапетович, доктор экономических наук, профессор, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Кемеровский технологический институт пищевой промышленности», кафедра общей и прикладной экономики, заведующий кафедрой

Борисова Людмила Михайловна, кандидат экономических наук, доцент, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Национальный исследовательский Томский политехнический университет», кафедра экономики, доцент

Ведущая организация: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Алтайский государственный технический университет им. И.И. Ползунова» (г. Барнаул)

Защита состоится 31 января 2013 г. в 14.15 час. на заседании диссертационного совета Д 212.267.11, созданного на базе федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Национальный исследовательский Томский государственный университет» по адресу: 634050, г. Томск, пр. Ленина, 36, 12-й корпус, 121 ауд.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке Томского государственного университета.

Автореферат разослан 17 декабря 2012 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета  Нехода Евгения Владимировна

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Современная экономика открытого типа представляет собой сложную и органически целостную систему взаимодействующих между собой частей. Усиление процессов глобализации и интеграции приводит к увеличению открытости и усилению кризисных явлений, как в мировом хозяйстве, так и в национальной экономике. Основой эффективного долгосрочного развития любой динамичной экономической системы является макроэкономическое равновесие, которое представляет собой такое состояние экономики, при котором поддерживается пропорциональность и сбалансированность между взаимосвязанными экономическими процессами. Преодолеть нарушения в функционировании открытой экономической системы способно только макроэкономическое регулирование.

Особенную актуальность вопрос роли и значения регулирования приобретает в условиях усиления процессов либерализации. От обоснованности присутствия и своевременности ухода государства из сферы макроэкономического регулирования зависит внешнее и внутреннее равновесие в открытой экономике. Анализ сложных систем предполагает решение проблемы обеспечения устойчивого и согласованного функционирования всех элементов системы.

Любая система, в данном случае *национальная валютная система (НВС)*, – субстанция динамическая, постоянно развивающаяся, меняющая состав элементов и структуру. В условиях глобализации все больше стран открываются для внешнего мира, усиливая риск нестабильности валютной системы страны, что обосновывает важность вопросов ее регулирования и либерализации.

Банк России, как основной институт финансового регулирования, основными целями денежно-кредитной политики (ДКП) ставит сегодня не только валютное регулирование, но и регулирование инфляции. Согласно теоретическим представлениям и сложившейся практике, регулирование инфляции и валютного курса практически невозможно эффективно осуществлять одновременно. Поскольку систематические интервенции на валютном рынке, предпринимаемые с целью удержания курса национальной валюты на желаемом уровне, активно влияют на денежное предложение, при переходе к политике таргетирования инфляции ЦБ РФ должен отказаться от манипулирования курсом, отпустив валюту в свободное плавание. Необходимость выбора между уровнем цен и валютным курсом при выборе инструментов денежно-кредитной политики подтверждается также кейнсианской моделью. Если ДКП будет направлена на регулирование инфляции, необходимо будет перейти к ускоренной либерализации национальной валютной системы.

Валютная либерализация неизбежно приведет к изменениям в национальной валютной системе, которая, являясь частью финансовой и экономической системы, находится с ними в отношениях взаимосвязи и взаимозависимости. Таргетирование инфляции снизит риски, активизирует рост деловой активности и, возможно, даст импульс качественному экономическому росту России. А значит, изменения, происходящие в валютной сфере, непосредственно отразятся на финансовой системе и экономике в целом, и наоборот.

Поэтому необоснованная и преждевременная валютная либерализация НВС России способна привести к серьезным нарушениям внешнего и внутреннего равновесия в открытой экономике. Возможность и успех либерализации будут зависеть от того, сложились ли в национальной валютной системе условия для данных изменений и

насколько она готова самостоятельно поддерживать динамическое равновесие, то есть насколько она устойчива.

Одним из важнейших преимуществ политики либерализации валютного регулирования считается способность абсорбировать внешние шоки, стабилизируя состояние реального сектора, что особенно важно в условиях усиливающихся кризисных явлений в мировой экономике. Мировой финансовый кризис показал, что большинство стран не обладают механизмами устойчивого развития национальной валютной системы, а международные институты не владеют ситуацией в мировой валютно-финансовой системе. Данный факт обосновывает необходимость изучения возможностей валютной системы к поддержанию динамического равновесия и к устойчивому развитию.

Исследование вопросов роли устойчивости и устойчивого развития НВС в достижении внешнего и внутреннего равновесия, указывает на недостаточность исследования теоретических аспектов анализа устойчивости НВС, что актуализирует разработку и практическое применение методики анализа национальной валютной системы как фактора внешнего и внутреннего равновесия в открытой экономике.

В данных условиях исследование теоретических и статистических основ устойчивости и устойчивого развития валютной системы страны с позиции сохранения и поддержания общего равновесия экономики открытого типа при усилении процессов либерализации представляется актуальным и значимым.

Степень разработанности проблемы. Достаточно сложно определить момент зарождения интереса к исследованию валютной системы. Некоторые вопросы формирования обменных курсов затрагивались в исследованиях физиократов, меркантилистов и подробно анализировались классиками, представителями номиналистической и кейнсианской теории. Начиная с 60-ых гг. XX века изучению валютного курса посвящены наиболее масштабные и глубокие исследования.

Действительно, стабильный обменный курс рассматривался, как имеющий решающее значение для успешной торговой деятельности, экономического роста, занятости и развития страны. Резкие колебания обменного курса оказывают значительное искажающее воздействие на относительные цены на продукцию, затрагивая непосредственно эффективность торговли. Непредвиденные и изменчивые колебания обменного курса приводят к сдвигам во внешней стоимости денег и нарушают функционирование мировых рынков товаров так же, как и непредвиденные и изменчивые темпы инфляции (внутренняя стоимость денег).

К настоящему моменту разработаны базовые положения, касающиеся внешнего и внутреннего равновесия, факторов, влияющих на валютный курс. Сформулированы основы теории валютного курса, его моделирования и прогнозирования. Изучены разные подходы к регулированию валютного курса, в том числе с позиции общего макроэкономического равновесия. Данные направления наиболее широко и подробно рассмотрены в работах зарубежных экономистов: Альмекиндерса Г.Дж., Бейоуми Т., Вонга П., Грауве П. де, Девахтера Х., Дорнбуша Р., Ишияма И., Кенена П.Б., Кругмана П.Р., Лаффера А.Б., Луки К., Маккинона Р.И., Манделла Р.А., Махлупа Ф., Медины Л., Мида Дж. Е., Обстфельда М., Росси П., Уайта Ф., Фишера И., Флеминга Дж.М., Флуда Р. и других экономистов.

Теоретическим исследованиям валютных отношений и практике регулирования валютной сферы, а также проблемам организации современной валютной системы посвятили свои работы такие российские ученые-экономисты, как Андрианов В., Баринов Э.А., Борисов С.М., Буторина О.В., Дробышевский С.М., Золотухина Т., Красавина Л.Н.,

Ломакин В.К., Моисеев С., Наговицин А.Г., Осипова О., Платонова И.Н., Пеле А., Рудый К.В., Смирнов С., Фаминский И.П., Шмелев В.В., Щеголев Н.Г. и др.

Несмотря на то, что теоретические основы формирования и управления валютным курсом изучены достаточно глубоко, основы устойчивого развития валютной системы освещены недостаточно, что особенно актуально в условиях использования валютного курса как инструмента и индикатора валютной системы.

Поэтому отдельно следует выделить авторов теории устойчивости систем и их последователей: Гленсдорф П., Николис Г., Пригожин И., Юшманов В., Харальд Х. и другие, работы которых также положены в основу данного диссертационного исследования, хотя большинство из них и относится к естественным наукам.

Высоко оценивая вклад ученых в развитие теории и практики валютных отношений, валютного регулирования и устойчивых систем, необходимо отметить, что в настоящее время отсутствует серьезная оценка обоснованности валютной либерализации в России, не рассматриваются последствия преждевременности данного процесса для внешнего и внутреннего равновесия открытой экономики. Кроме того, не уделяется должного внимания разработке методики анализа устойчивости и устойчивого развития НВС при изменении в валютном регулировании и влияния данного процесса на общее равновесие экономической системы. Практическая значимость решения задач общего равновесия посредством анализа устойчивого развития национальной валютной системы как фактора внешнего и внутреннего равновесия открытой экономики обусловили выбор темы диссертационного исследования, ее актуальность и значимость, объект, предмет, цель и задачи.

Объектом исследования является национальная валютная система как часть национальной экономики и динамическая структура.

Предметом исследования является устойчивое развитие национальной валютной системы как фактора внешнего и внутреннего равновесия национальной экономики на примере экономик развитых стран и РФ.

Цель диссертационного исследования состоит в разработке и апробации методики анализа национальной валютной системы как фактора макроэкономического равновесия для экономического обоснования и проверки безопасности перехода российской валютной системы к режиму независимого плавания.

Задачи исследования. В соответствии с поставленной целью диссертационного исследования решаются следующие задачи:

- обоснование в рамках теории устойчивых систем, общего равновесия, платежного баланса, спроса и предложения целесообразности исследования устойчивости и устойчивого развития национальной валютной системы как основы макроэкономического равновесия и динамичного развития экономики страны;

- анализ подходов к исследованию валютной системы и ее элементов, таких как валютный курс, валютное регулирование, устойчивое развитие валютной системы;

- углубление исследования национальной валютной системы посредством конкретизации понятия валютной системы, ее элементов, валютного равновесия, валютного регулирования и его форм; оценки основных элементов НВС и раскрытия понятия устойчивого развития и устойчивости НВС;

- ретроспективный анализ теоретических подходов к изучению природы валютной системы, обоснование теоретических положений анализа устойчивости, устойчивого развития НВС и макроэкономического равновесия, разработка на данной основе методики анализа НВС;

- анализ НВС стран мира (Великобритании, США и Японии) как фактора внешнего и внутреннего равновесия;

- обоснование целесообразности применения полученных результатов и методики анализа НВС к российской практике и анализ НВС России в целях экономического обоснования готовности валютной системы РФ к валютной либерализации.

Область исследования. Диссертационная работа выполнена в рамках раздела «Общая экономическая теория» паспорта специальности ВАК 08.00.01 «Экономическая теория» в соответствии с п. 1.1 «Политическая экономия: закономерности эволюции социально-экономических систем; закономерности глобализации мировой экономики и ее воздействие на функционирование национально-государственных экономических систем; формирование экономической политики (стратегии) государства», п. 1.3 «Макроэкономическая теория: теория экономического роста, теория денег, теория управления экономическими системами», п. 1.4 «Институциональная и эволюционная экономическая теория: эволюционная теория экономической динамики; теория переходной экономики и трансформации социально-экономических систем».

Методологической и теоретической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых в области анализа валютной системы и ее элементов, концептуальные положения экономических школ: классической и неоклассической, кейнсианской и институциональной, меркантилизма и монетаризма и других.

Диссертационная работа основана на системном подходе, методе аналогий и обобщений, диалектическом анализе, методе моделирования и принципе историзма, экономико-математических и статистических методах. В качестве основных методов исследования использованы: сравнительный анализ, метод структурно-логического и исторического анализа, корреляционный и функциональный анализ.

Информационной базой исследования послужили монографии, статьи отечественных и зарубежных авторов, материалы конференций, статистические, справочные материалы и отчеты международных экономических организаций: МВФ, ООН, ОЭСР, Всемирного банка, центральных банков стран мира: Банка Англии, Банка Японии, ФРС США, ЦБ РФ, законодательные акты РФ, нормативные и информационные материалы иных государственных органов, обобщенные и проанализированные автором, а также результаты расчетов и проведенного корреляционного анализа.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в развитии теоретико-методических и практических аспектов повышения устойчивости национальной валютной системы как фактора внешнего и внутреннего равновесия в открытой экономике в условиях углубления интеграции страны в мировое хозяйство и усиления валютной либерализации.

Наиболее существенными являются следующие результаты, полученные лично автором, выносимые на защиту и характеризующие новизну исследования:

1. Обосновано положение о том, что внешнее и внутреннее равновесие и валютная либерализация в экономике открытого типа зависит от устойчивости и устойчивого развития национальной валютной системы. Устойчивость НВС определяется, как долговременная способность поддерживать нормальную работу элементов и целостность посредством механизмов рыночного саморегулирования в процессе динамичного развития системы, ее качественных и количественных изменений: углубления интеграции страны в мировое хозяйство и роста уровня открытости экономики. Раскрыта и доказана необходимость дополнения механизма рыночного саморегулирования НВС государственным механизмом в случае низкого уровня устойчивости. Введено понятие устойчивого развития НВС – способности корректировать форму управления в условиях расширения и углубления участия страны в международных экономических отношениях в целях достижения общего равновесия в открытой экономике. Конкретизированы понятия

валютной системы, валютного равновесия, валютной стабильности, валютного регулирования.

2. Аргументирована необходимость исследования устойчивости и устойчивого развития НВС как основы внешнего и внутреннего равновесия в интересах долгосрочного развития финансовой и экономической системы в условиях усиления интеграции страны в мировое хозяйство. Доказана целесообразность использования анализа устойчивого развития НВС как основы исследования общего равновесия. Устойчивая валютная система рассматривается как динамичная совокупность элементов системы внешнего и внутреннего равновесия, взаимодействующих с валютным курсом, а основой устойчивого развития такой системы является оптимальная форма валютного регулирования.

3. Предложен авторский подход к определению и классификации валютного регулирования, отличающийся от общепринятого определения валютного регулирования как исключительно государственного вмешательства. Автор рассматривает валютное регулирование в совокупности государственного регулирующего механизма и рыночного механизма саморегулирования, которые являются двумя взаимодополняющими друг друга элементами общего механизма валютного регулирования НВС. Национальная валютная система, обладающая оптимальным регулирующим механизмом: необходимым сочетанием инструментов государственного и рыночного регулирования, рассматривается как способная к устойчивому развитию.

4. Разработана методика анализа НВС на этапе, предшествующем либерализации валютного регулирования, что обеспечивает возможность достижения и поддержания внешнего и внутреннего равновесия экономики страны. Методика разработана на основе теории устойчивых систем, общего равновесия, методологии платежного баланса, теории спроса и предложения, корреляционного метода анализа. Методика включает направления анализа НВС как фактора внешнего и внутреннего равновесия. В основе указанных направлений лежит изучение динамики валютного курса, его связи с объектами и субъектами внешнего и внутреннего равновесия и анализ механизма валютного регулирования. Динамика валютного курса рассматривается как индикатор процессов, происходящих в НВС, и как центральная часть анализа. При анализе валютного регулирования также учтен уровень открытости экономики. В итоге устойчивость и устойчивое развитие НВС рассматриваются как определяющие факторы макроэкономического равновесия.

5. На основе разработанной методики проведено исследование национальных валютных систем стран мира: Великобритании, США, Японии и России. В результате анализа выявлено, что, несмотря на различия в текущей устойчивости НВС Великобритании, США и Японии, данные страны обладают устойчивыми валютными системами, что создает основу для общего равновесия экономик рассматриваемых стран. Применение обозначенной методики к НВС России и сравнительный анализ устойчивого развития НВС России и проанализированных выше стран позволяют оценить уровень текущей устойчивости НВС России как низкий и сделать вывод о преждевременности валютной либерализации в России и серьезных проблемах внешнего и внутреннего равновесия экономики России. Разработаны предложения и рекомендации по усилению устойчивости национальной валютной системы России и достижению макроэкономического равновесия посредством повышения эффективности валютного регулирования.

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в расширении и углублении теоретической и методологической базы исследования национальной валютной системы с позиции общего равновесия экономики открытого

типа, разработке методики анализа устойчивости и устойчивого развития НВС, использование которой способно привести к повышению эффективности управления процессами в валютной системе страны и достижению общего равновесия.

Практическая значимость исследования заключается в возможности использования разработанных подходов и методики к исследованию процессов, происходящих в НВС, и применении любыми участниками валютного рынка при осуществлении валютных операций. Предложенные подходы позволяют повысить эффективность принимаемых решений в отношении валютных операций, что особенно актуально в условиях нарастающей экономической нестабильности.

Общие выводы и положения диссертации могут быть полезны в практической деятельности органов государственного управления, связанных с валютной сферой: ЦБ РФ, Правительства РФ, министерств, ведомств, таможенных, налоговых и иных регулирующих органов, а также уполномоченных коммерческих банков, участников валютного рынка, частных аналитиков и инвесторов.

Диссертационное исследование может быть полезным с научно-педагогической точки зрения. Материалы работы могут использоваться в разработке и чтении курсов по международным валютно-кредитным и финансовым отношениям, в создании спецкурсов по направлению «Валютное регулирование», в подготовке и переподготовке специалистов валютной сферы (валютные отделы банков, подразделения ЦБ РФ, валютных дилеров, брокеров и проч.).

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные положения диссертационной работы были использованы в подготовке информационно-аналитических материалов периодических изданий, докладывались и обсуждались на научно-практических семинарах и конференциях: региональной научно-практической конференции «Экономические чтения» (г. Томск, Томский государственный университет, 2004 г.), студенческой научной конференции «Страны СНГ в условиях глобализации» (г. Москва, Российский университет дружбы народов, 2004 г.), V Всероссийской научно-практической конференции студентов и молодых ученых «Энергия молодых – экономике России» (г. Томск, Томский политехнический университет, 2004 г.), IX Всероссийской конференции студентов, аспирантов и молодых ученых «Наука и образование». (г. Томск, Томский государственный педагогический университет, 2005 г.), Российской научной конференции «Экономико-теоретические представления о будущем развитии России» в рамках VII Экономических чтений (г. Томск, Томский государственный университет, 2006 г.), X Всероссийской конференции студентов, аспирантов и молодых ученых «Наука и образование» (г. Томск, Томский государственный педагогический университет, 2006 г.), научно-практической конференции «Актуальные проблемы в управлении и экономике России на современном этапе» (г. Томск, Томский государственный университет, 2007 г., 2008 г., 2010 г.), молодежной научной конференции «Фестиваль науки» (г. Томск, Томский государственный университет, 2009 г.), I Всероссийской научно-практической конференции в сфере инноваций, экономики и менеджмента с международным участием «INEM – 2011» (г. Томск, Томский политехнический университет, 2011 г.), Всероссийской научно-практической конференции (с международным участием) «Актуальные проблемы модернизации управления и экономики: российский и зарубежный опыт» (г. Томск, Томский государственный университет, 2012 г.).

Теоретические и практические результаты исследования используются при разработке и чтении курсов «Мировая экономика», «Международные экономические отношения», «Международные валютно-кредитные отношения», в создании спецкурсов «Валютное регулирование в России», «Международные финансовые организации» на

кафедре экономики Международного факультета управления федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Национальный исследовательский Томский государственный университет».

Материалы настоящего исследования были использованы в разработке учебно-методического пособия «Антикризисная политика и оценка эффективности ее реализации», а также в создании коллективной монографии по проблеме финансовой устойчивости экономики страны «Устойчивость валютной системы как элемент финансовой устойчивости экономики».

Публикации. По теме диссертации опубликовано 17 научных работ общим объемом 5,8 п.л., в том числе 3 в ведущих рецензируемых научных журналах и изданиях, входящих в список ВАК РФ.

Структура и логика работы обусловлены целями и задачами исследования. Диссертация изложена на 251 листе машинописного текста, состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы (250 наименований) и 15 приложений. Иллюстративно-справочный материал включает 43 рисунка, 22 таблицы.

Во введении представлена актуальность темы исследования, степень изученности проблемы, теоретические и методологические основы исследования, определена научная новизна, а также практическая значимость результатов работы.

В первой главе «Национальная валютная система в структуре национальной экономики» рассмотрена роль НВС в структуре экономической системы, обозначены понятие и структура валютной системы, конкретизировано понятие стабильности, равновесия, устойчивости и устойчивого развития национальной валютной системы. Рассмотрена характеристика элементов и основы функционирования НВС как совокупности элементов внутреннего, внешнего равновесия, валютного курса и валютного регулирования. Определены условия устойчивого развития НВС страны. На основе истории анализа валютного курса разработана методика анализа НВС.

Во второй главе «Анализ национальной валютной системы как фактора внешнего и внутреннего равновесия экономик развитых стран на примере Великобритании, США и Японии» авторский подход применен к валютным системам стран мира за период Ямайской валютной системы. Выявленные в 1 главе условия устойчивого развития НВС страны получили подтверждение. Результаты анализа свидетельствуют о высоком уровне устойчивого развития валютных систем указанных стран. Исследовано влияние устойчивого развития НВС на общее равновесие экономик рассматриваемых стран.

Третья глава «Анализ национальной валютной системы как фактора общего равновесия экономики России» посвящена исследованию устойчивости и устойчивому развитию НВС России с позиции внутреннего и внешнего равновесия. Для сравнения уровня устойчивости НВС России используются выводы, полученные в главе 2. Выявлены результаты, определяющие недостаточно высокий уровень устойчивости НВС России, что обосновывает преждевременность либерализации российской валютной системы. Предложены направления повышения устойчивости НВС России. Рассмотрено влияние устойчивого развития НВС на общее равновесие экономики России.

В заключение диссертации обобщены результаты выполненного исследования в соответствии с поставленной целью и задачами работы, сформулированы основные выводы теоретического и практического характера.

В приложениях содержатся материалы, характеризующие национальную валютную систему, ее роль в структуре экономической системы и раскрывающие уровень устойчивости и устойчивого развития валютных систем стран мира, как основы общего равновесия экономики страны.

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ И ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Выявлено, что в процессе качественных изменений валютной системы поддержание внешнего и внутреннего равновесия и валютная либерализация возможно лишь в двух случаях. Во-первых, в случае высокого уровня устойчивости НВС – долговременной способности поддерживать нормальную работу элементов и целостность в процессе динамичного развития системы посредством механизмов рыночного саморегулирования. Во-вторых, в случае способности к устойчивому развитию в условиях низкого уровня устойчивости. Устойчивое развитие определяется наличием механизма корректировки формы управления НВС – совокупности государственного механизма регулирования и рыночного механизма саморегулирования. Способность корректировать форму управления является основой устойчивого развития валютной системы и фактором достижения макроэкономического равновесия открытой экономики.

В условиях, когда наука, развиваясь, распадается на отдельные области знания, все большее значение приобретает поиск универсальных принципов, позволяющих создать единую основу исследования сложных систем. Исследование природы функционирования и развития сложной открытой системы не должно сводиться к простому анализу свойств отдельных составных частей. Предметом изучения развития сложной системы на макроуровне должна быть совокупность связей, взаимозависимостей и закономерностей.

Один из принципов системы гласит, что любая система является частью какой-то большей системы (а нередко частью сразу нескольких систем). Национальная валютная система (НВС) является частью экономической системы страны (рис. 1).

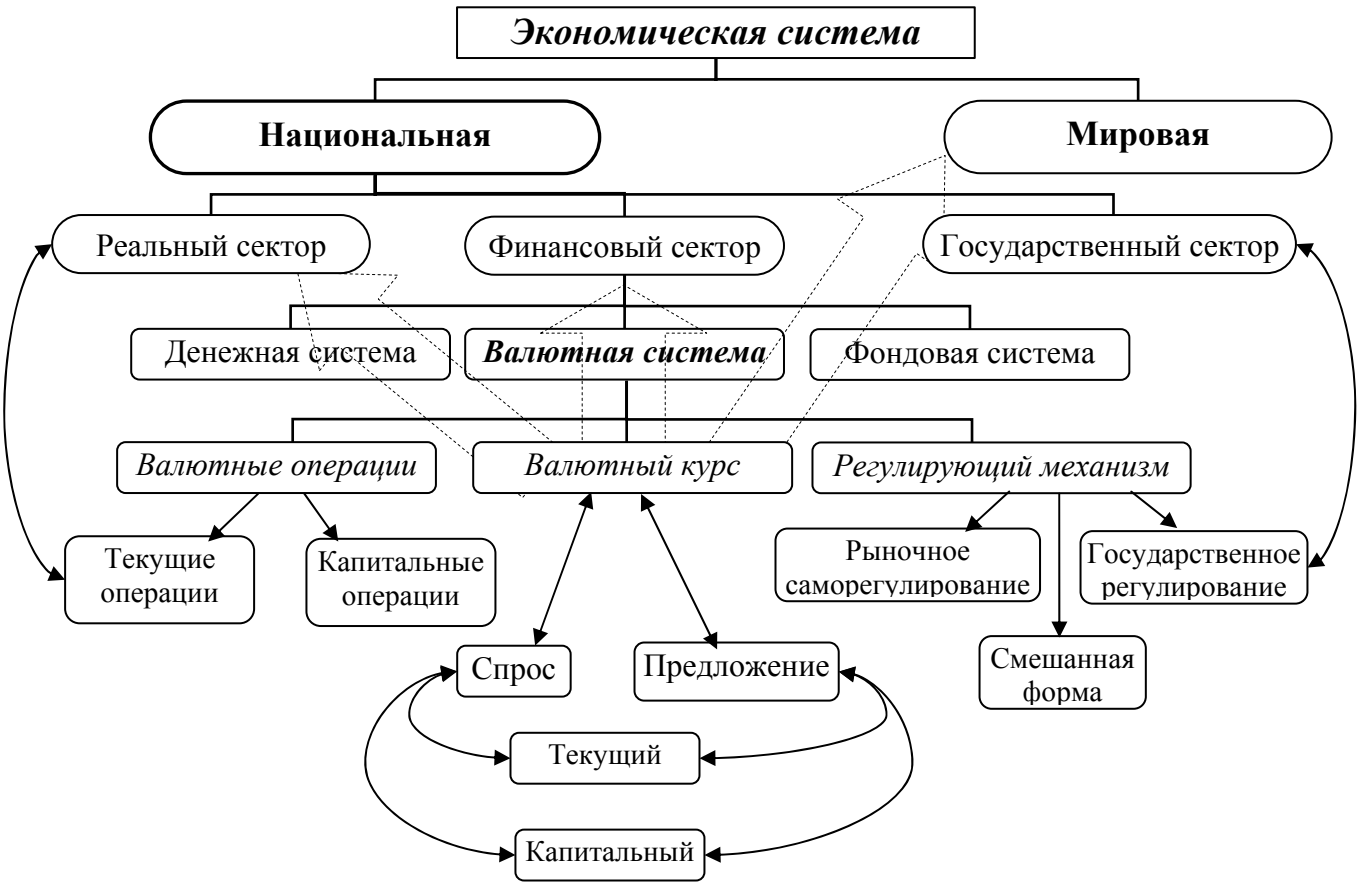


Рисунок 1 – Место НВС в экономической системе страны

Национальная валютная система (рис. 2) рассматривается автором как целостная совокупность взаимосвязанных и взаимодействующих элементов, функционирующих как единое целое и формирующих среду для осуществления и динамичного развития валютных операций, при оптимально работающем регулирующем механизме.

Регулирующий механизм (механизм валютного регулирования) – это совокупность правил и приемов реализации валютных транзакций, поддерживающих равновесие валютной системы и обеспечивающих устойчивое развитие.

Валютное равновесие (равновесие валютной системы) – это отсутствие резких колебаний валютного курса, то есть отклонений системы от некоей траектории движения сигнальной величины, поддерживаемой системой. При наличии данных отклонений функционирование системы нарушается, то есть нарушаются связи между элементами системы, и она становится нестабильной, отклоняется от состояния равновесия.

Неустойчивость валютной системы – это условия, в которых осуществление валютных операций происходит *за пределами ожиданий* (неизменного множества траекторий движения и развития системы) *и возможностей,* то есть по траектории, движение которой не может быть скорректировано регулирующими механизмами, а значит, регуляторы не оказывают предсказуемого воздействия на процессы, происходящие в НВС. Устойчивое развитие такой системы находится под угрозой. Для экономического агента важно предполагать как будут развиваться события на валютном рынке. Так как участники валютных транзакций предсказать ситуацию на рынке не могут, они начинают действовать иррационально, ускоряя кризис системы. Иначе говоря, неустойчивость – это непредсказуемость, непрогнозируемость и неуправляемость, несущая угрозу не только валютной системе, но и экономике страны в целом.

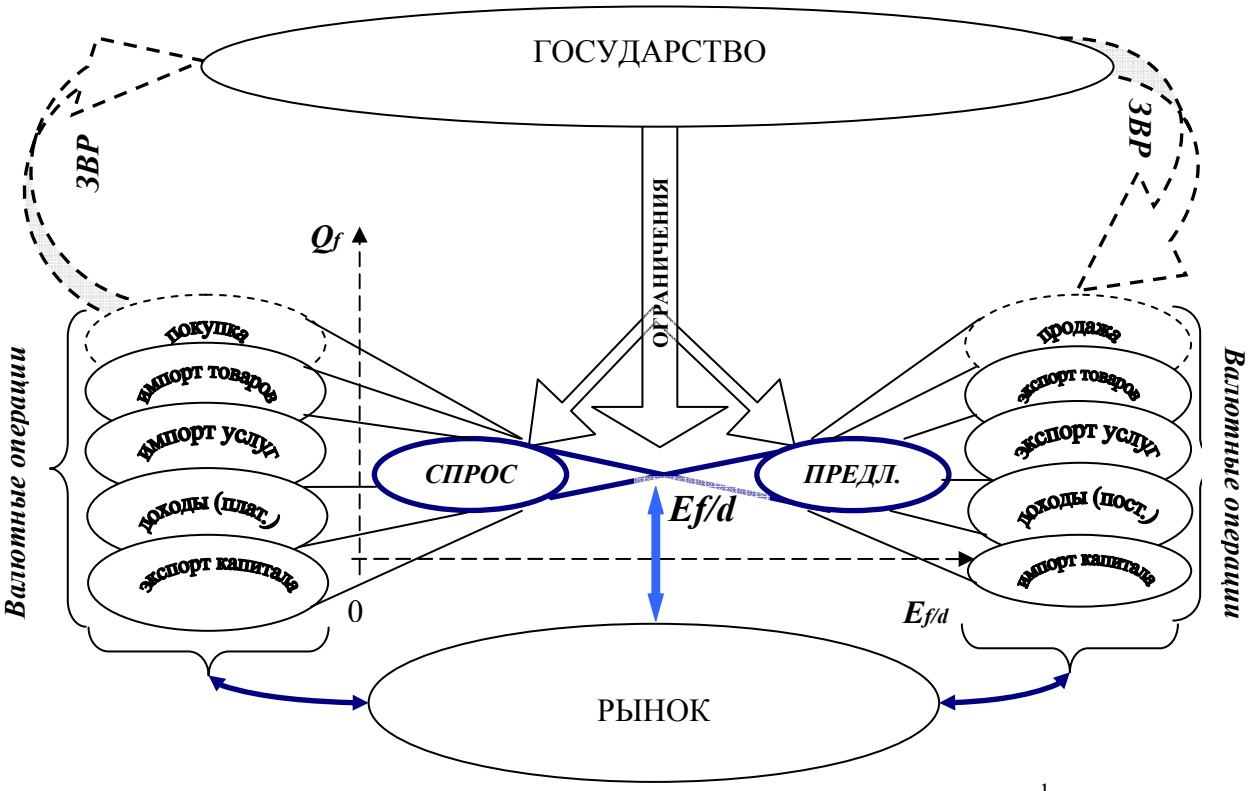


Рисунок 2 – Структура валютной системы страны[1]

Поэтому одна из основных задач данного исследования – оценить обоснованность перехода Банка России к плавающему режиму валютного курса с позиции поддержания и сохранения внешнего и внутреннего равновесия.

[1] *ЗВР* – золотовалютные резервы, Ef/d – валютный курс

Свободное плавание, по мнению автора, возможно в условиях формирующихся экономик только в случае достаточной устойчивости НВС. То есть ситуации, когда система способна поддерживать нормальное функционирование даже при сильном давлении на валютную систему и валютный курс.

Устойчивое развитие не требует статичности валютного курса, сигнальная величина должна быть чувствительна к изменениям и нести максимально объективную информацию о процессах, происходящих в системе. Система, способная к устойчивому развитию, должна преодолевать резкие отклонения без нарушения взаимосвязей и процессов между элементами внутри системы и с внешней средой: финансовой сферой и открытой экономикой в целом.

Для экономической системы страны, подобной России, крайне важно удерживать финансовую стабильность, и здесь особое внимание следует уделять регулированию. Как правило, правительства развивающихся стран не обладают хорошо работающей, действенной системой регулирующих механизмов, но даже в этом случае любой необоснованный уход государства из сферы регулирования может серьезно подорвать устойчивость экономической системы, уничтожая все полученные ранее положительные результаты в достижении стабильности.

2. Доказана необходимость исследования устойчивости и устойчивого развития НВС как основы внешнего и внутреннего равновесия в условиях усиления интеграции страны в мировое хозяйство. В процессе анализа выявлено, что устойчивое развитие динамичной валютной системы зависит от наличия оптимальной формы валютного регулирования.

Основой эффективного долгосрочного развития любой динамичной экономической системы является макроэкономическое равновесие, которое представляет собой такое состояние экономики, при котором поддерживается пропорциональность и сбалансированность взаимосвязанных экономических процессов.

В условиях увеличения открытости экономики страны и развития валютной системы важным является вопрос о том, как сделать валютную систему, с одной стороны, восприимчивой к качественным экономическим изменениям, а с другой стороны – устойчивой к воздействию на нее различных сил. От решения данной задачи зависит повышение эффективности функционирования валютно-финансовой и экономической системы страны.

Анализу макроэкономического равновесия и регулирования в открытой экономике посвящена модель Манделла-Флеминга. Именно она показывает взаимосвязь национальной валютной системы и экономической системы страны. В данной модели макроэкономическое равновесие включает поддержание баланса одновременно на трех рынках: товарном, денежном и валютном, по отношению к которым применяются меры денежно-кредитной (ДКП) и бюджетно-налоговой (БНП) политики.

ДКП должна быть направлена на достижение внешнего равновесия, а БНП – внутреннего. Неудачное сочетание обоих методов может ухудшить положение, существовавшее до того, как были предприняты соответствующие меры. Влияние процентной ставки на внутреннюю устойчивость меньше ее влияния на платежный баланс, а влияние фискальной политики на внутреннюю стабильность больше ее влияния на платежный баланс.

В открытой экономике макроэкономическая политика преследует две основные цели: достижение внутреннего баланса (экономический рост, стабильность цен, нормальный уровень занятости) и внешнего баланса (исключение чрезмерных несоответствий в размерах международных потоков и платежей).

Равновесие валютной системы определяется общим равновесием (рис. 3): внутренним (экономический рост, нормальный уровень безработицы и инфляции) и внешним (равновесие платежного баланса). Взаимодействие элементов НВС реализуется через связь элементов внутреннего и внешнего равновесия друг с другом и с валютным курсом, как инструментом и индикатором динамичной валютной системы.

Между валютным курсом и показателями общего равновесия существуют как прямые, так и обратные причинно-следственные связи. При существующей структуре экономики и внешнеэкономических потоков России ограничение участия государства в курсообразовании укрепит курс национальной валюты. Это, при прочих равных условиях, приведет с одной стороны к росту импорта товаров и увеличению спроса на иностранную валюту, а с другой – к ухудшению показателей внутреннего равновесия. При этом если рыночные механизмы недостаточно развиты, автоматического восстановления равновесия не произойдет и усилится макроэкономическая нестабильность.

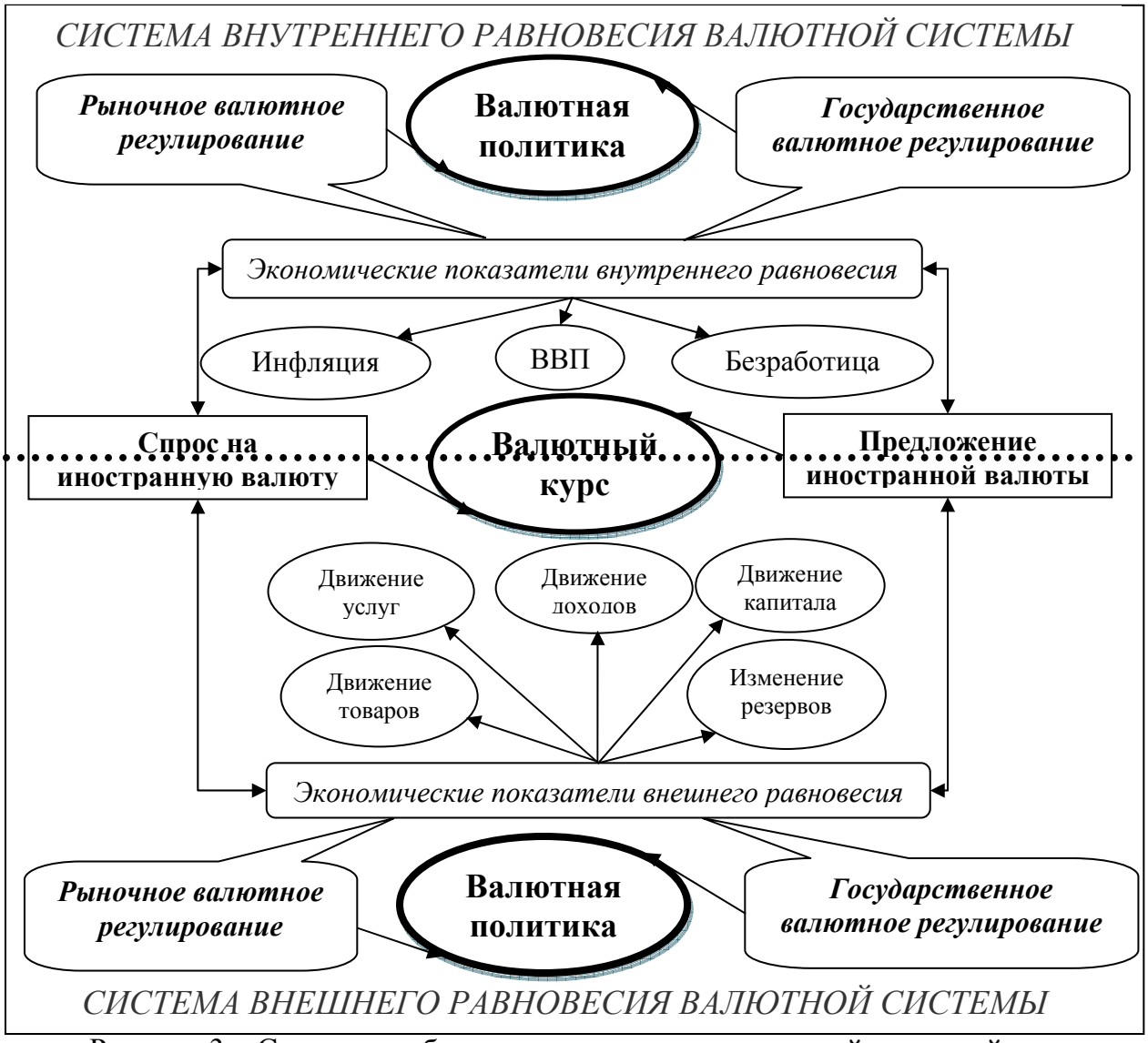


Рисунок 3 – Структура общего равновесия национальной валютной системы

Таким образом, в условиях валютной либерализации в России необоснованное изменение механизма валютного регулирования (т.е. снижение возможностей устойчивого развития в условиях низкой устойчивости НВС) в сторону ослабления государственного участия (независимое плавание) способно привести к нарушению внешнего и внутреннего равновесия, что приведет к серьезным последствиям для всей экономики страны.

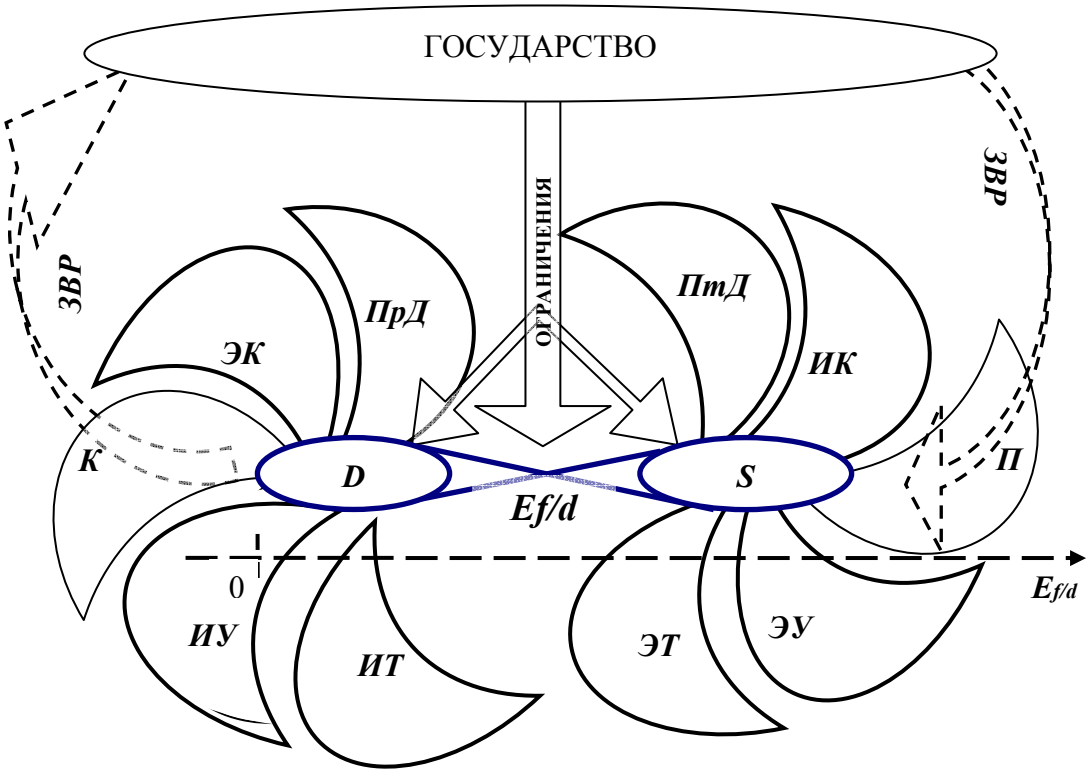


Рисунок 4 – Система внешнего равновесия НВС[2]

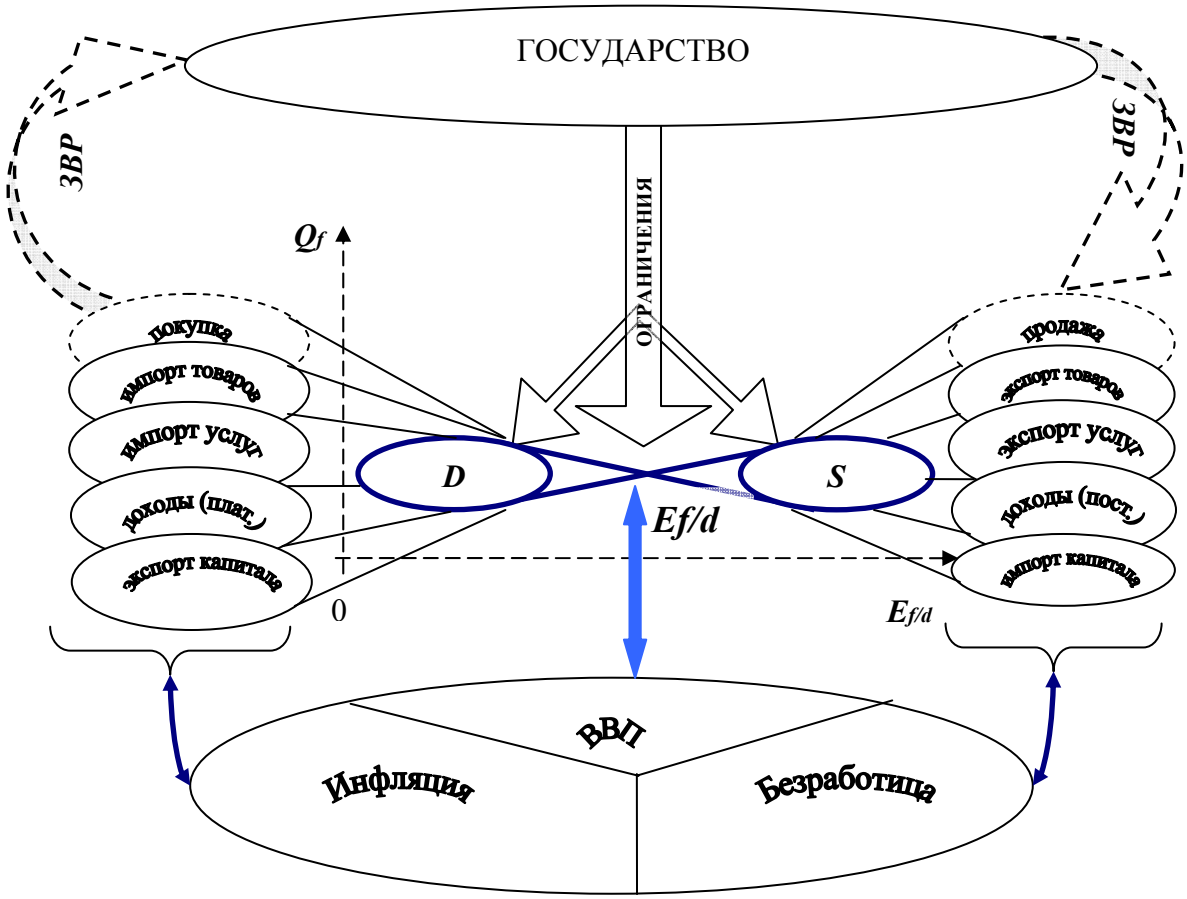


Рисунок 5 – Система внутреннего равновесия в структуре общего равновесия НВС

[2] *Валютный поток из страны* (*D*): импорт товаров (*ИТ*); импорт услуг (*ИУ*); переводы от нерезидентов, работающих в национальной экономике (*ПрД*); экспорт капитала (*ЭК*). *Валютный поток в страну* (*S*): экспорт товаров (*ЭТ*); экспорт услуг (*ЭУ*); поступления от резидентов, работающих за рубежом (*ПтД*); импорт капитала (*ИК*).

При анализе системы внешнего равновесия (рис. 4) в основу положен принцип деления валютных операций по участию в формировании спроса и предложения иностранной валюты в соответствии со статьями платежного баланса. Также в процессе анализа учитывается структура внешнеторговых потоков. При столкновении спроса и предложения формируется курс иностранной валюты, выраженной в определенном количестве национальной валюты (*Ef/d*). Если спрос превышает предложение (площадь D превысит площадь S, точка пересечения сдвинется вправо), курс иностранной валюты вырастет и сдвинется вправо по оси; если предложение превысит спрос, курс иностранной валюты упадет и сдвинется влево. В НВС присутствует государство, которое может вмешиваться в валютную систему по двум основным направлениям: прямо – через ограничения и регламентацию валютных отношений, и косвенно – через воздействие на спрос и предложение иностранной валюты посредством валютных интервенций: покупки (*К*) или продажи (*П*) иностранной валюты.

Система внутреннего равновесия представлена как составная часть общего равновесия (рис. 5).

Любое изменение элементов внутреннего или внешнего равновесия, например предложения иностранной валюты на внутреннем рынке, будет событием, воздействующим на валютный курс и вызывающим возмущение и отклонение системы от равновесия, что будет отражено в динамике валютного курса.

Тогда регулирующие механизмы должны среагировать, привести систему снова к равновесию, и валютный курс значительно не изменится. Если же этого не произойдет, и валютный курс начнет значительно колебаться, то это может привести к нарушению связей между элементами НВС и угрозе ее нормальному функционированию, значит, регулирующие механизмы не работают или их инструменты неверны.

3. Автор рассматривает валютное регулирование как совокупность взаимодополняющих друг друга механизмов: государственного регулирования и рыночного саморегулирования. Национальная валютная система, обладающая оптимальным сочетанием инструментов государственного и рыночного саморегулирования, рассматривается как способная к устойчивому развитию.

В случае взаимодействия национальной экономической системы с внешним миром, обязательно возникает вопрос, как осуществлять макроэкономическое регулирование в открытой экономике, когда необходимо одновременное достижение внутреннего и внешнего равновесия.

Валютная политика рассматривается в рамках макроэкономического регулирования и является частью денежно-кредитной политики. Поэтому меры валютного регулирования, направленные на ослабление устойчивого развития НВС, способны снизить эффективность денежно-кредитного регулирования и нарушить внешнее равновесие, что в свою очередь способно привести к нарушению внутреннего равновесия и макроэкономической нестабильности.

Устойчивое развитие НВС определяется оптимальной структурой регулирующего механизма, что потребовало серьезного анализа валютного регулирования. Подробное изучение вопросов регулирования валютной системы указывает на недостаточность исследования теоретических аспектов категории «валютное регулирование», что позволило уточнить и расширить понятие системы валютного регулирования. *Система валютного регулирования* (рис. 6) – это совокупность объектов и субъектов, функционирование которых направлено на поддержание валютной системы в состоянии равновесия. Система валютного регулирования представлена совокупностью рыночных и

государственных механизмов уравновешивания НВС, при дополняющей роли государственного механизма регулирования и рыночного механизма саморегулирования.

Регулирующий механизм национальной валютной системы – это совокупность государственных и рыночных инструментов валютного регулирования.

Рыночный механизм валютного регулирования – это совокупность саморегулирующихся механизмов поддержания равновесия валютной системы – экономические законы функционирования валютной системы, механизмы самонастройки валютной системы с учетом специфики валюты как товара.

Валютное саморегулирование – это реакция валютной системы на изменение параметров динамического равновесия. Изменение параметров внутреннего или внешнего равновесия оказывает воздействие на валютный курс. Но если рыночные регуляторы работают хорошо, резких колебаний валютного курса наблюдаться не будет, и курс значительно не изменится. То есть субъекты валютных операций этого изменения не почувствуют, поэтому на рисунке 6 область рыночного формирования спроса, предложения валюты и курсообразования полупрозрачна.

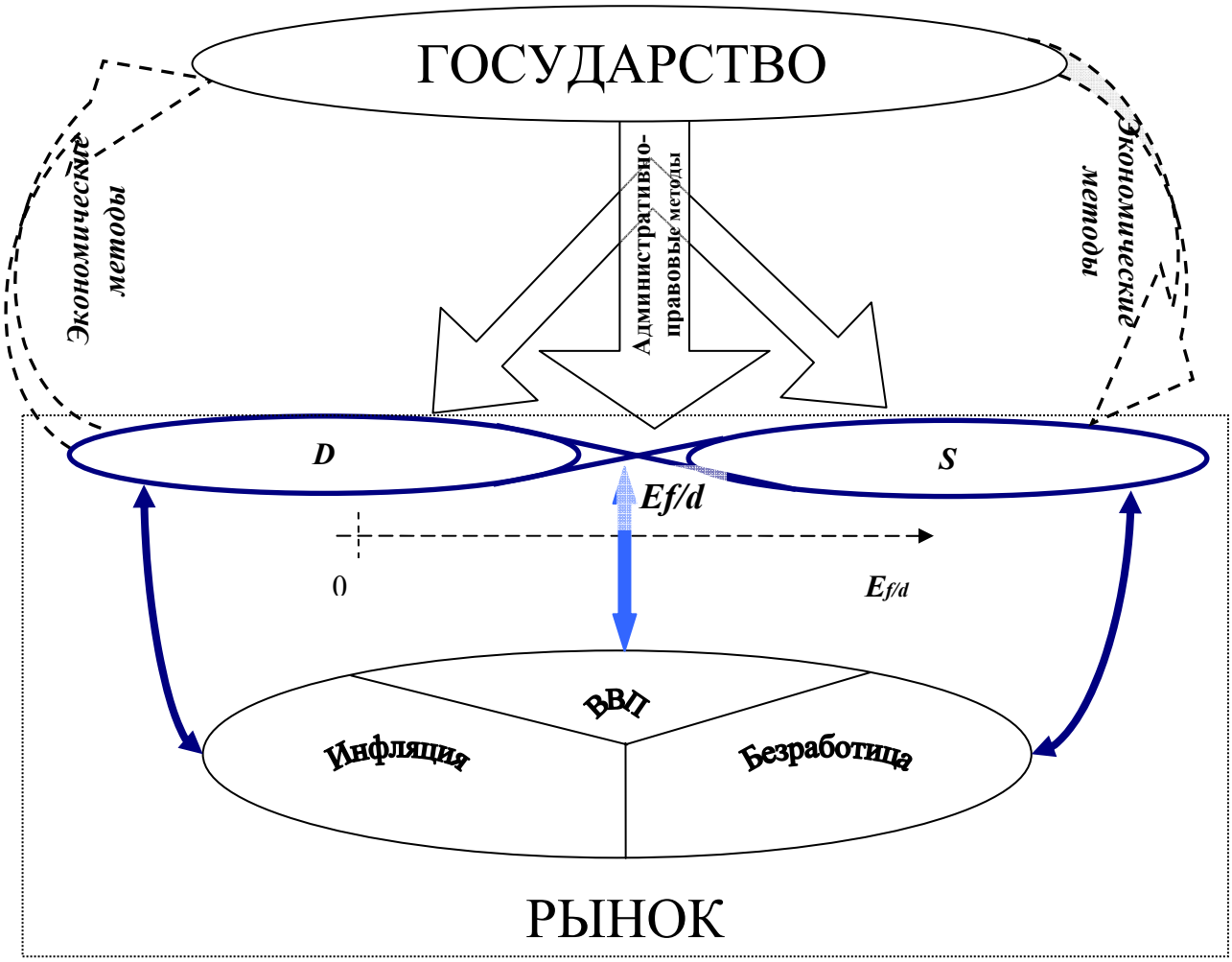


Рисунок 6 – Система валютного регулирования НВС

В процессе анализа была доказана целесообразность отхода от общепринятого определения и классификации валютного регулирования как исключительно государственного вмешательства. В случае слабого уровня развития рыночных саморегуляторов (низкий уровень устойчивости НВС) компенсировать их недостаточную работу можно увеличением присутствия государства в валютном регулировании, т.е. государственным механизмом. Государственный регулирующий механизм и рыночный механизм саморегулирования рассматриваются как два взаимодополняющих друг друга

субъекта общего механизма валютного регулирования НВС. В процессе исследования получила подтверждение гипотеза, что оптимальное сочетание государственного регулирования и рыночного саморегулирования определяет устойчивое развитие НВС.

В случае неустойчивой НВС оптимальное сочетание механизмов регулирования создает условия устойчивого развития валютной системы и является фактором поддержания внутреннего и внешнего равновесия.

4. Доказано, что в целях достижения и поддержания общего равновесия, процессу либерализации национальной валютной системы должен предшествовать этап серьезного анализа устойчивости и устойчивого развития НВС открытой экономики. Разработана методика анализа НВС на этапе, предшествующем либерализации валютного регулирования, что обеспечивает возможность экономики страны. Методика анализа базируется на изучении динамики валютного курса, его связи с объектами и субъектами внешнего и внутреннего равновесия и анализе механизма валютного регулирования с учетом уровня открытости экономики. В итоге НВС, ее устойчивость и способность к устойчивому развитию исследуются как определяющий фактор макроэкономического равновесия в открытой экономике.

Актуальность методики оценки НВС как фактора внешнего и внутреннего равновесия обусловлена усилением нестабильности мировой валютно-финансовой системы и необходимостью поиска способа повышения эффективности валютного регулирования, устойчивости валютной системы, а также достижения устойчивого развития и роста экономики страны.

Концепция устойчивого развития валютной системы – это исследование возможностей долгосрочного функционирования динамичной валютной системы посредством анализа способности НВС корректировать форму управления (соотношение рыночного и государственного механизмов регулирования) в зависимости от изменения потребности системы, то есть в соответствии со степенью устойчивости НВС. При этом экономическая система получает импульс к достижению макроэкономического равновесия.

Можно выделить различные подходы к влиянию валютного курса на динамику внешнеэкономических отношений. Существует позиция, объясняющая необходимость вмешательства ЦБ РФ в формирование валютного курса. Согласно этой позиции, укрепление рубля может препятствовать развитию экспортоориентированных несырьевых отраслей, при этом девальвация рубля может способствовать повышению конкурентоспособности отраслей российской промышленности на мировых рынках.

Согласно условию Маршалла – Лернера манипулирование валютным курсом для уравновешивания торгового баланса возможно лишь в случае, если сумма абсолютных значений эластичности национального спроса на импорт и иностранного спроса на национальный экспорт больше единицы. В 40–50-е годы XX в. в результате многочисленных эмпирических исследований было доказано, что положительный эффект от девальвации чаще всего наблюдается в период более 1 года.

В основу методики настоящего анализа были положены следующие положения: во-первых, валютный курс можно рассматривать как инструмент регулирования и индикатор состояния экономики, и анализ его динамики может служить серьезной основой исследования национальной валютной системы, как части экономической системы страны. Во-вторых, именно структура платежного баланса и уровень интегрированности страны в мировое хозяйство несут информацию о перспективах развития экономики. В-третьих, в условиях ограничения возможностей ЦБ РФ влиять на процессы, происходящие в НВС, при переходе к политике таргетирования инфляции, необходимо оценить возможности

устойчивого развития валютной системы и исследовать, не приведет ли ослабление государственного регулирования валютной сферы к снижению устойчивости НВС России.

На основе теоретического анализа подходов к исследованию валютного курса и валютной системы разработана методика анализа НВС стран мира.

В основе разработанной методики и структуры исследования валютной системы лежит изучение условий устойчивого развития НВС, базирующееся на использовании корреляционного подхода в анализе динамики валютного курса, что позволило оценить связи элементов валютной системы и сигнальной величины – валютного курса. Методика включает анализ структуры валютной системы с позиции теории ППС и общего равновесия, методологии платежного баланса, теории спроса и предложения.

В процессе анализа проверялась гипотеза о том, что устойчивость и устойчивое развитие НВС зависят от соответствия связи элементов общего равновесия и валютного курса уровню открытости экономики страны.

Структура исследования включает 2 этапа. Первый этап представляет собой корреляционный анализ динамики валютного курса и элементов внешнего и внутреннего равновесия. С позиции методологии платежного баланса и макроэкономического равновесия анализируется спрос и предложение валюты в целом и по отдельным элементам. Анализ проводится по фактическому курсу и по курсу по ППС, в т.ч. по величине добавленной стоимости товаров. По результатам анализа на первом этапе проводится оценка устойчивости НВС на основе общего равновесия.

Второй этап анализа представлен исследованием валютного регулирования, оптимальное сочетание в котором рыночных и государственных механизмов обеспечивает устойчивое развитие НВС. Он включает анализ фактической формы валютного регулирования – соотношение рыночных и государственных механизмов регулирования, и соответствие этого соотношения уровню текущей устойчивости НВС, определенного на первом этапе. Второй этап включает в*ыявление собственных регулирующих механизмов НВС (потенциальный уровень саморегулирования НВС)* на основе анализа тесноты связи, о*ценку фактического механизма регулирования и анализ устойчивого развития валютной системы,* то есть определение адекватности фактического механизма регулирования ранее выявленному уровню гибкости, то есть текущей устойчивости.

По итогам второго этапа анализируется роль устойчивого развития НВС в достижении внешнего и внутреннего равновесия экономической системы.

В исследовании предполагалось, что рыночный механизм априори является максимально гибким, а, значит, при функционировании валютной системы с преобладанием рыночного механизма регулирования, корреляционная связь между валютным курсом и элементами общего равновесия должна быть слабой. Государственный механизм регулирования является негибким с точки зрения своевременности реакции на изменение сигнальной величины НВС, что объясняется причинами государственного вмешательства. Государство вмешивается только тогда, когда в системе начинают возникать серьезные или видимые дисбалансы, поэтому государственный механизм является малочувствительным к сигналам валютной системы. На основе данного предположения и строился авторский анализ, в результате которого были получены приведенные ниже результаты.

5. В результате анализа валютных систем Великобритании, США и Японии было выявлено, что, несмотря на различия в текущей устойчивости, данные страны обладают устойчивыми валютными системами, что создает основу для общего равновесия экономик открытого типа. Применение обозначенной методики к НВС

России показало низкий уровень текущей устойчивости валютной системы России и позволило сделать вывод о преждевременности валютной либерализации и серьезных проблемах во внешнем и внутреннем равновесии экономики страны. Предложены рекомендации по усилению устойчивости национальной валютной системы России и достижению внешнего и внутреннего равновесия в условиях усиления интеграции страны в мировое хозяйство.

В процессе анализа получила подтверждение гипотеза о том, что устойчивость и устойчивое развитие НВС зависят от соответствия связи элементов общего равновесия и валютного курса уровню открытости экономики страны.

В результате анализа получила подтверждение и дополнилась следующая гипотеза: чем выше уровень открытости (особенно, доли страны в международных потоках) и качество международных потоков, тем слабее связь между валютным курсом и элементами общего равновесия и тем более гибкой и устойчивой является НВС. Устойчивость НВС усиливает возможности поддержания макроэкономического равновесия.

Были получены следующие обобщающие выводы.

1) Абсолютно у всех наблюдаемых стран (Великобритания, США, Япония, Россия), как в целом, так и по отдельным элементам, связи по паритетному курсу всегда сильнее, чем по фактическому валютному курсу, что характеризует валютные системы стран, как обладающие недостаточной потенциальной гибкостью.

2) У большинства наблюдаемых стран по фактическому курсу связи всегда слабее, чем по паритетному курсу, что увеличивает гибкость валютного курса, а, значит, и устойчивость НВС.

3) Более высокая текущая гибкость (по фактическому курсу) НВС по сравнению с потенциальной гибкостью (по паритетному курсу) объясняется в случае США и Великобритании более высоким уровнем интеграции страны в мировую экономику, в случае Японии и России – более серьезным уровнем государственного вмешательства при недостаточном уровне интеграции и потенциальной негибкости, что подтверждает гипотезу.

4) Предположение, что у элементов с более длительным циклом в экономике (ПИИ, промышленные товары) связь должна быть слабее, то есть относительная гибкость НВС в отношении них выше, в большинстве стран не подтверждается.

5) Не получила подтверждение гипотеза, что близость фактического и паритетного курсов отражает близость официального курса к реальному курсу, что повышает долгосрочную устойчивость НВС по причине выполнения валютным курсом информационной функции, но наблюдать данный факт удалось только на примере Японии, НВС которой обладает относительно низкой текущей гибкостью.

6) У большинства стран связи отдельно по спросу и предложению по текущему валютному курсу сильнее, чем по паритетному курсу. Это свидетельствует о том, что априори НВС обладает возможностями рыночного саморегулирования для обеспечения гибкости и устойчивости системы, но в результате недостаточного уровня интеграции в мировую экономику, либо при высоком уровне интеграции и серьезном государственном вмешательстве указанные механизмы работают хуже.

7) По результатам анализа наибольшей текущей гибкостью обладает НВС США и по спросу и по предложению в силу наибольшей доли в мировых экономических потоках. Далее следует Великобритания с более слабой, чем у США, но не критической, текущей гибкостью (так как связи все-таки слабые, хотя и близки к среднему уровню, и по спросу и

по предложению) при уровне интеграции в мировое хозяйство ниже, чем у США. На предпоследнем месте по гибкости НВС находится Япония, у которой хотя и более гибкая система по спросу на валюту, чем у Великобритании, но сильная связь по предложению. При этом в целом потенциальная гибкость Великобритании выше, чем у Японии. На последнем месте по гибкости – НВС России, что позволяет сделать вывод о преждевременности быстрой либерализации НВС, но доказывает необходимость подходить к данному вопросу постепенно, с учетом целей долгосрочного развития страны и ее качественной интеграции в мировое хозяйство. Это требует, возможно, создания документированного поэтапного плана либерализации НВС на основе глубоких и подробных исследований возможностей развития и изменения качества внешнеэкономических, в том числе и валютных, связей и экономического роста.

8) В результате исследования доказано, что для успешного перехода к плавающему курсу необходима устойчивая валютная система, что даст возможность более свободно проводить экономическую (в т.ч. денежно-кредитную) политику и поддерживать долгосрочное макроэкономическое равновесие. Однако в случае стран с низким уровнем устойчивости валютной системы, устойчивое развитие может быть обеспечено лишь серьезным участием государства в регулирующем механизме и пошаговым сценарием отказа от государственного регулирования по мере увеличения устойчивости НВС страны.

Необходимость пошагового сценария определяется также следующими аргументами:

1) *сырьевая направленность российской экономики,* обеспечивая высокую зависимость НВС России от изменения сырьевых цен и от шоков условий торговли, приводит к фундаментальным дисбалансам в динамике внутреннего и внешнего секторов экономики и невозможности достижения общего равновесия, что делает нереалистичным успешный ускоренный переход к плавающему курсу;

2) *недостаточный уровень прозрачности денежно-кредитной политики, проводимой Банком России,* повышает валютные и создает дополнительные риски, снижая доверие участников рынка;

3) *недостаточный уровень развития кредитно-финансового сектора и инструментов денежно-кредитной политики* делает неэффективным, а подчас и невозможным страхование валютных рисков, значительно увеличивающихся в условиях плавающего валютного курса;

4) *тот факт, что экономика России является малой открытой экономикой,* с позиции модели Манделла-Флеминга делает валютный курс основным инструментом денежно-кредитной политики и снижает возможности экономической политики в целом;

5) *совпадение периода перехода к свободному плаванию* с периодом *высокой нестабильности глобальной валютно-финансовой системы* создает реальную угрозу макроэкономическому равновесию и делает ускоренный переход нереальным и небезопасным.

В случае российской экономической системы в настоящее время достижение макроэкономического равновесия возможно лишь в случае соблюдения устойчивого развития валютной системы и поэтапного повышения устойчивости НВС. Для этого необходимо осознанное повышение качества элементов внешнего и внутреннего равновесия: структуры внешней торговли, развития финансового рынка и т.д., при постоянном мониторинге уровня устойчивости НВС. И только когда рыночные механизмы саморегулирования начнут брать на себя функции по обеспечению и поддержанию устойчивости НВС, можно снижать государственное вмешательство и проводить либерализацию валютной системы России.

Основные положения исследования изложены в следующих публикациях:

Статьи в журналах, рекомендованных ВАК:

1. Андреева Н.В. Исследование системы валютного регулирования / Н.В. Андреева // Вестник Томского государственного университета. – 2006. – № 121. – С. 6–19 (0,87 п.л.).

2. Андреева Н.В. Закономерности измерения валютного курса как основы валютного регулирования / Н.В. Андреева // Вестник Томского государственного университета. – 2007. – № 299. – С. 111–115 (0,25 п.л.).

3. Андреева Н.В. Соотношение форм валютного регулирования в валютной системе / Н.В. Андреева // Вестник Финансовой академии. – 2007. – № 3. –С. 57–66 (0,63 п.л.).

Публикации в других научных изданиях:

4. Андреева Н.В. Валютное регулирование наличного обмена в России / Н.В. Андреева // Экономические чтения : докл. регион. науч.-практ. конф. – Томск : Изд-во Том. ун-та, 2004. – Вып. 6. – С. 481–484 (0,25 п.л.).

5. Андреева Н.В. Необходимость и возможность валютно-финансовой конвергенции стран СНГ / Н.В. Андреева // Страны СНГ в условиях глобализации : материалы студ. науч. конф. – М. : ЭКОН-ИНФОРМ, 2004. – С. 249–251 (0,18 п.л.).

6. Андреева Н.В. Состояние валютного регулирования в России: история и современность / Н.В. Андреева // Современные проблемы социально-экономических и правовых наук : сб. ст. – Томск : Изд-во Том. ун-та, 2004. – С. 3–6 (0,25 п.л.).

7. Андреева Н.В. Исследование понятия «валютное регулирование» – историко-теоретический аспект / Н.В. Андреева // Энергия молодых – экономике России : материалы V Всерос. науч.-практ. конф. : в 2 ч. – Томск : Изд-во Том. политех. ун-та, 2004. – Ч. 1. – С. 9–13 (0,31 п.л.).

8. Андреева Н.В. Практика валютного регулирования в мировой экономике / Н.В. Андреева // Наука и образование : материалы IX Всерос конф. студентов, аспирантов и молодых ученых : в 6 т. – Томск : Изд-во Том. гос. педагог. ун-та, 2005. – Т. 6, ч. 2. – С. 9–13 (0,31 п.л.).

9. Андреева Н.В. Основания трансформации форм валютного регулирования в современной России / Н.В. Андреева // Теоретико-экономические представления о будущем России : материалы VII рос. науч. конф. – Томск : Изд-во НТЛ, 2006. – С. 171–174 (0,25 п.л.).

10. Андреева Н.В. Сравнительный анализ либерализации валютного регулирования в России и развитых странах (на примере Великобритании)/ Н.В. Андреева // Наука и образование : материалы X Всерос. конф. : в 6 т. – Томск : Изд-во Том. гос. педагог. ун-та, 2006. – Т. 6, ч. 1. – С. 5–9 (0,31 п.л.).

11. Андреева Н.В. Анализ трансформации форм валютного регулирования в развитых странах / Н.В. Андреева // Актуальные проблемы управления и экономики России на современном этапе : материалы науч.-практич. конф. 2005–2006 гг. – Томск : Изд-во НТЛ, 2007. – С. 43–48 (0,38 п.л.).

12. Андреева Н.В. Анализ равновесия валютной системы в развитых странах / Н.В. Андреева // Актуальные проблемы управления и экономики России на современном этапе : материалы регион. науч.-практ. конф. – Томск : Изд-во НТЛ, 2008. – С. 25–29 (0,31 п.л.).

13. Андреева Н.В. Устойчивость валютной системы России в свете мирового финансового кризиса / Н.В. Андреева // Актуальные проблемы управления и экономики

России на современном этапе : материалы регион. науч.-практ. Интернет-конф. – Томск, 2009. – С. 5–10 (0,31 п.л.).

14. Андреева Н.В. Трансформация структуры внешней торговли России как основа устойчивого развития валютной системы страны / Н.В. Андреева // Фестиваль науки ТГУ : материалы молодежной науч. конф. – Томск : Изд-во Том. ун-та, 2010. – Т. 273. – С. 193–196 (0,25 п.л.).

15. Андреева Н.В. Анализ внешней торговли и устойчивости валютной системы страны / Н.В. Андреева // Актуальные проблемы управления и экономики России на современном этапе : материалы регион. науч.-практ. конф. – Томск : Изд-во НТЛ, 2010. – С. 92–95 (0,25 п.л.).

16. Андреева Н.В. Валютная система страны: структура и условия устойчивости / Н.В. Андреева // INEM – 2011 : труды I Всерос. науч.-практ. конф. (с международным участием). – Томск : Изд-во Том. политех. ун-та, 2011. – С. 11–14 (0,25 п.л.).

17. Андреева Н.В. Модернизация российской экономики и устойчивое развитие валютной системы России / Н.В. Андреева // Актуальные проблемы модернизации управления и экономики: российский и зарубежный опыт : материалы Всерос. науч.-практ. конф. (с международным участием). – Томск : Изд-во Том. ун-та, 2012. – С. 214–220 (0,44 п.л.).

Подписано в печать 14.12.2012 г.
Формат А4/2. Ризография
Печ. л. 1,5. Тираж 120 экз. Заказ № 01/12-12
Отпечатано в ООО «Позитив-НБ»
634050 г. Томск, пр. Ленина 34а