



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

В.В. МЕЛЮШКО

ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ И МЕХАНИЗМ КУРСООБРАЗОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДА К ИНФОРМАЦИОННОМУ ОБЩЕСТВУ

С момента зарождения товарно-денежных отношений непрерывно идет развитие и изменение денежных средств и форм платежей, однако сегодня, в условиях бурного роста телекоммуникационных связей и интернет-технологий, происходит стремительная трансформация денежных средств и платежных систем. Можно наблюдать как реальные деньги начинают постепенно заменяться наднациональными платежными инструментами и электронными деньгами, которые, с одной стороны, позволяют их эмитентам получать прибыль, оказывая посреднические услуги (WebMoney, EasyPay, PayPal, Яндекс.Деньги и др.*), с другой — дают возможность людям приобретать товары по более привлекательной стоимости во всех частях света. Об этих формах расчетов и платежных системах, а также о перспективах их развития написано довольно много научно-исследовательских работ.

В этом контексте оправдано обратиться к работе белорусского ученого С.В. Овсейко, изучившего природу современных электронных денег, который пришел к заключению, что «...появление современной концепции электронных денег может быть объяснено как очередной виток эволюции («информатизация») самого понятия денег, идущий по пути утраты деньгами собственной внутренней стоимости, как переход на информационном этапе развития денег от аналоговой к цифровой форме» [1, 15]. Результаты исследований российского ученого А.С. Генкина также свидетельствуют, что «...главное, революционное изменение последних двух десятилетий — деньги меняют форму, из бумажных становясь электронными» [2, 10].

Очевидным становится тот факт, что будущее за электронными альтернативными международными средствами платежей.

В связи с этим возникает закономерный вопрос: «Как Республике Беларусь использовать эту ситуацию для повышения экономического потенциала?». Не менее интересен вопрос возможного курсообразования в будущем, его регулирование в электронном интернет-пространстве, контроль обменного курса национальной валюты в условиях развития электронных денег и интернет-платежей.

Виктор Владимирович МЕЛЮШКО, соискатель кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка Белорусского государственного экономического университета.

*Подробное описание всех современных платежных систем можно найти на сайте: www.changes.biz/money/index.php.

В поисках ответа на первый блок вопросов следует сказать, что в настоящее время в Республике Беларусь создана автоматизированная информационная система единого расчетного и информационного пространства (АИС ЕРИП) — это единое расчетное и информационное пространство для оплаты услуг через банки, небанковские кредитно-финансовые организации, организации почтовой и электрической связи. Интерфейсом является система «Расчет». Система «Расчет» — АИС ЕРИП создана Национальным банком Республики Беларусь в целях упрощения организации приема платежей от физических и юридических лиц. Функционирование системы «Расчет» базируется на электронном взаимодействии производителей услуг и расчетных агентов Республики Беларусь. В постоянную эксплуатацию система «Расчет» введена в 2008 г. Оплата услуг может производиться с использованием наличных денежных средств, электронных денег WebMoney, EasyPay, iPay и банковских пластиковых карточек в 13 373 пунктах банковского обслуживания 28 банков, которые оказывают услуги по приему платежей, а также посредством системы Интернет и СМС-банка [3].

Система является прогрессивной, передовой, защищенной и обеспечивает безопасность платежей. В этом сегменте Беларусь обладает технологией, которой нет в странах СНГ и Европы, однако недостатком системы является ограниченность локальной территорией и отсутствие ориентации на экспорт услуг.

Принципы существующей платежной системы ЕРИП хороши с точки зрения технологической платформы, но не смогут стать перспективными в будущем, если не будут ориентироваться на международные платежи на основе своих электронных денежных единиц. Гипотетически для этого необходимо создание на базе уже существующей платформы ЕРИП платежных инструментов следующего поколения, ориентирующихся на эмиссию в интернет-пространстве белорусских электронных денег с государственной гарантией и контролем.

Совершенствование платежной системы в этом направлении могло бы качественно изменить развитие национального рынка товаров и услуг, увеличило бы экспортный потенциал, что способствовало бы притоку дополнительных средств в экономику страны. Построение системы можно было бы осуществить, используя принципы действующих аналогов, или, напротив, включить совершенно новые подходы за счет использования возможностей государственной защиты, гарантий и административной поддержки. Схемы продвижения национальной электронной денежной единицы на региональном и международном уровне выходят за рамки данной статьи, однако заметим, с научной и практической точки зрения важно понимать тенденции развития электронных платежных систем и денежного оборота в будущем.

В этой связи можно обратиться к работе белорусской ученой-экономиста Е.Г. Дорох, исследовавшей данный вопрос. Так, она отмечает: «...инертность и негибкость к инновациям приводит к постепенной утрате банками рынка платежей, в то время как Google, Apple, Amazon и PayPal создают собственные системы проведения мобильных и интернет-платежей и имеют внушительную базу доверяющих им клиентов (более 58 % граждан СНГ пользуются Интернетом). Сейчас небанковские структуры занимают 6 % рынка безналичных расчетов, но уже в 2013 г., по прогнозам Deutsche Bank, показатель вырастет до 8 %. На вызов создания собственных банков интернет-гигантами также положительно влияет рост объемов продаж смартфонов и планшетов (в мире в 2013 г. — 1,1 млрд смартфонов; рост составляет 42 % в год)» [4, 246].

Таким образом, можно говорить, что в условиях роста информатизации в обществе в экономике постепенно начинают происходить серьезные изменения структурного характера. Это абсолютно естественно, инновации

приходят на смену устоявшимся подходам, обеспечивая более эффективное функционирование экономики. Об этом писал Й.А. Шумпетер в работе «Теория экономического развития», называя такой процесс «созидательным разрушением» [5, 461].

Развитие информационных технологий уже в недалеком будущем приведет к постепенным серьезным изменениям в денежном обороте и денежно-кредитной сфере.

Разумеется, невозможно предсказать последствия этого процесса, однако можно предположить, что в перспективе Национальный банк Республики Беларусь начнет проводить мониторинг существующих курсов национальной денежной единицы в электронных платежных системах, выступать на территории Республики Беларусь глобальным игроком и регулятором, открыв в электронных системах свои специальные счета (виртуальные кошельки) и проводить валютные интервенции и эмиссию электронных белорусских рублей в киберпространстве*.

Такой шаг навстречу прогрессивным технологиям со стороны центрального банка страны позволил бы усилить роль белорусского рубля в интернет-пространстве хотя бы на территории Республики Беларусь. Одновременно потребуются изменить подход к процентной и курсовой политике, внедрив гибкие инструменты хранения денежных средств, обмена и приобретения иностранной валюты.

Рассмотрим один из возможных сценариев развития денежно-кредитной сферы Республики Беларусь в будущем. Сделаем оговорку, что это гипотеза...

1. Интеграция банковской системы на основе интернет-технологий и появление новых видов банков (или, правильнее сказать, платежных систем, аккумулирующих свободные электронные денежные средства), приведет к постепенной утрате посреднической функции банков в платежах.

2. Заявки на покупку и продажу валюты со стороны субъектов хозяйствования будут осуществляться в режиме реального времени посредством перевода из одного кошелька в другой, от одного пользователя системы к другому.

3. Очевидно, что в условиях существования большего количества международных платежных систем на рынке в определенный момент возникнет ситуация множественности курсов, что приведет, в итоге, к необходимости законодательного совершенствования курсообразования.

4. Как уже отмечалось, наиболее рационально центральному банку страны создать собственную электронную платежную систему в сети Интернет либо присоединиться к глобальным платежным системам, создав свои виртуальные кошельки с крупными объемами денежных средств, что позволит вывести национальные денежные единицы на международный уровень функционирования.

5. В таких условиях для поддержки курса на территории Республики Беларусь и в ее интернет-пространстве (а в отдаленном будущем безналичные платежи, вероятно, будут осуществляться напрямую только через Интернет), центральный банк будет проводить интервенции на внутреннем биржевом и внебиржевых валютных рынках (или в международных платежных системах).

6. В этом контексте целесообразно использовать практику сегодняшнего дня и контролировать торги на единой валютной бирже, как это происходит в настоящее время на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Потребуется законодательно перевести все действующие интернет-рынки, электронные площадки и биржи на единую платежную платформу или единую валютную интернет-биржу и проводить на ней торговые сессии.

*Киберпространство — это новый, ризоматический по своей топологии вид семиотического пространства, в котором операции со знаками осуществляются при помощи современных компьютерных технологий, облегчающих и существенно ускоряющих мыслительную деятельность людей. Киберпространство выступает как средство для поиска возможностей выявления и понимания новых путей достижения общечеловеческих целей [6, 11].

7. Центральному банку придется отказаться от практики удовлетворения заявок по единому курсу на валютной бирже. Произойдет это по ряду причин: во-первых, система кошельков в Интернете предполагает стандартные и привычные операции — сделки-покупки и сделки-продажи на основе спроса и предложения; во-вторых, практика доказывает, что удовлетворение заявок по единому курсу становится весьма затратным, снижая уровень золотовалютных резервов страны в условиях финансовой неустойчивости или кризисных явлений.

8. Оправдано использовать на закрытых платежных биржевых площадках три курса: курс покупки, курс продажи и официальный курс денежной единицы.

Исходя из отмеченного, попытаемся отразить возможный процесс курсообразования в будущем в электронных платежных системах и на валютных интернет-биржах.

Проанализируем существующий в настоящее время механизм биржевых торгов в Республике Беларусь, сделав оговорку, что в данной статье не рассматриваются иные режимы торгов, при этом механизмы могут сильно отличаться в зависимости от режима курсообразования. Механизм биржевых торгов на валютной бирже предполагает, что Национальный банк Республики Беларусь, выступая ключевым участником торгов, осуществляет интервенции в случае значительного отклонения спроса и предложения (продает необходимую валюту банкам, представляющим интересы субъектов хозяйствования, либо покупает излишки иностранной валюты). При этом операционная цель Национального банка — установление официального курса валют на следующий день. После торгов все валютные операции осуществляются на внебиржевом рынке, на котором цена на иностранную валюту выше.

Сложившийся механизм является техническим инструментом реализации ключевой задачи — поддержание устойчивости курса национальной денежной единицы, для настоящего времени он наиболее оптимален. В будущем данная цель сохранится, однако, на наш взгляд, на биржевом рынке центральный банк страны будет получать дополнительную прибыль, пополняя золотовалютные резервы государства. Связано это будет не столько со стремлением получать доход или гасить всплески спроса на ту или иную валюту, сколько с изменением структуры платежных инструментов, базирующихся, как уже говорилось, на принципах функционирования «виртуальных кошельков», пополнение которых происходит на основе операций покупки или продажи денежных единиц (существует как минимум 2 курса — курс покупки и курс продажи).

При таком подходе центральный банк будет учитывать на электронном биржевом рынке 3 курса: курс покупки, курс продажи и официальный курс, преследуя несколько основных целей — защита и обеспечение устойчивости денежной единицы, а также обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы.

Поскольку в будущем денежная единица может стать интегрированной в электронную форму расчетов и будет тесно связана с платежной системой, возникнет необходимость использования более гибкого механизма курсообразования, обеспечивающего надежное функционирование и приносящего прибыль центральному банку страны, несмотря на то, что получение прибыли не является целью деятельности центрального банка. Можно предположить, что постепенно ключевой задачей центральных банков станет поддержание стабильности в национальных экономиках и электронных платежных системах.

С учетом перспектив эволюции платежных систем и денежного оборота можно предложить к рассмотрению более гибкий механизм курсообразования.

Предлагаемый механизм должен использоваться *исключительно на внутреннем биржевом рынке*. Причем он может быть применен уже сегодня. Суть заключается в том, что центральный банк начнет проводить опе-

рации на валютном биржевом рынке, осуществляя монопольную покупку и продажу иностранной валюты.

В результате процедура удовлетворения заявок будет разделена на три этапа:

I этап — центральный банк купит иностранную валюту, подлежащую обязательной продаже (30 % суммы выручки в иностранной валюте) [7];

II этап — центральный банк будет покупать иностранную валюту, которую хотят продать клиенты банков и сами банки для исполнения налоговых обязательств и оплаты прочих расходов в национальной валюте;

III этап — центральный банк будет продавать иностранную валюту, установив сначала официальные курсы валют на следующий день.

Для наглядности рассмотрим пример с долларом США (рис. 1).

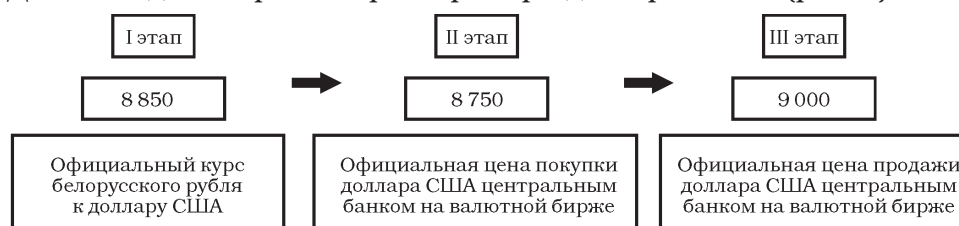


Рис. 1. Курсы покупки/продажи иностранной валюты (дол. США) субъектам хозяйствования на ОАО БВФБ, установленные Национальным банком Республики Беларусь

Следует отметить, что до начала торгов центральный банк имеет техническую возможность видеть, какой спрос и какое предложение сформировалось на биржевом рынке. С учетом этой информации он может принимать решение о величине отклонения от официально установленного курса на следующий день.

Обратим внимание, что с развитием интернет-технологий и ростом численности населения возникает необходимость создания равных условий доступа к тем или иным ресурсам как для населения, так и для субъектов хозяйствования. В будущем, в процессе эволюции платежной системы, обменные пункты банков, вероятнее всего, исчезнут, сделки будут вляться в реальном времени путем списания с карт-счетов или электронных кошельков, вне зависимости от юридического статуса (юридическое или физическое лицо). До этого времени, в целях равнозначности, возможно ввести дополнительный курс на биржевом рынке для удовлетворения спроса на иностранную валюту на внутреннем наличном валютном рынке по приблизительной цене продажи валюты на биржевом рынке и для физических лиц.

В целях нивелирования курсовых разрывов между курсами биржевого и внебиржевого рынка при покупке иностранной валюты населением можно удовлетворять спрос банков на иностранную валюту для обменных пунктов по заниженному на 2—3 процентных пункта относительно биржевого курса. Технические возможности для этого есть. Даже в настоящее время при подаче заявок на покупку иностранной валюты на бирже в них указан целевой характер покупки. Таким образом, на внутреннем биржевом рынке возникнет четвертый курс — курс покупки иностранной валюты населением в обменных пунктах.

Постоянное наличие незначительного коридора в покупке и продаже валюты на внутреннем биржевом валютном рынке в целом не отразится на курсовой устойчивости национальной валюты, поскольку практикой подтверждено (за 2012—2013 гг.), что незначительные колебания курса, напротив, способствовали поддержанию стабильности на валютном рынке.

Поверхностное рассмотрение метода может создать впечатление, что предложенный механизм вводит множественность курсов в государстве,

дестабилизируя курсовую стабильность. Однако это не так. Поскольку операции осуществляются на закрытом внутреннем валютном биржевом рынке, курс покупки и курс продажи действуют только на нем, еще один — единый официальный курс — используется экономикой за пределами биржевого рынка. В настоящее время по биржевому курсу (официальному курсу) покупку валюты осуществляют только субъекты хозяйствования и банки. Граждане же покупают иностранную валюту в пунктах обмена валют банков по завышенной цене (порядка двух процентов). Данный факт приводит к тому, что на рынке возникают предложения продажи с множеством курсов, и это воспринимается нормой.

По сути, для субъектов хозяйствования, проводящих крупные валютные операции, покупка-продажа валюты входит в состав расходов на ведение деятельности, поэтому наличие небольшого спреда не повлияет на финансовый результат их деятельности. По данному принципу осуществляется работа обменных пунктов банков, продающих иностранную валюту населению, поэтому следует логичный вывод, что и предприятия, отличающиеся только объемами денежных средств, способны адаптироваться к такому механизму.

В случае введения данного механизма в период стабильности такой инструмент реализации курсовой политики не станет сигналом, провоцирующим рост девальвационных ожиданий. Наличие незначительного спреда между покупкой и продажей для субъектов хозяйствования на внутреннем валютном биржевом рынке станет лишь стимулом к более рациональному использованию иностранной валюты. Однако в период финансовой неустойчивости, в случае роста девальвационных ожиданий или увеличения спроса на иностранную валюту, спред на покупку валюты на бирже может быть увеличен, что будет способствовать сохранению золотовалютных резервов страны и позволит определить равновесное значение курса.

На спекулятивных рынках, таких как валютный, слепое удовлетворение избыточного спроса за счет государственных резервов не должно иметь места и должно финансово ограничиваться. Именно поэтому необходим гибкий и перспективный механизм курсообразования.

Для расчета эффективности предлагаемого механизма используем реальные данные, имевшие место в додевальвационном периоде (конец 2008 г.). Построим компьютерную вариационную модель расчетов курса покупок и продажи валюты Национальным банком на внутреннем валютном биржевом рынке, зависящую от объема спроса и предложения на рынке в день торгов.

Модель предполагает, что в случае, когда спрос больше или меньше предложения в определенных процентных величинах, происходит соответствующее отклонение при расчете курса покупки валюты и курса последующей продажи на основе корректирующих коэффициентов (рис. 2).

Если спрос меньше / больше предложения на					
менее 25 %	25—50 %	50—100%	100—300 %	300—500 %	более 500 %
<1,25	1,25—1,5	1,5—2	2—3	3—5	>5
то отклонение от курса, установленного для валюты, подлежащей обязательной продаже должно корректироваться на коэффициент					
0,50	0,75	1,00	1,12	1,25	1,5

Рис. 2. Модель покупки/продажи валюты Национальным банком на внутреннем биржевом рынке (по данным за первые 6 торговых дней декабря 2008 г.)

Наложение данного механизма на реальные итоги торгов в течение первых шести рабочих дней декабря 2008 г. показало, что использование предлагаемого альтернативного механизма курсообразования на валютной

бирже позволило бы Национальному банку сэкономить (или получить прибыль) за 6 дней, попавших в выборку, порядка 8,5 млн дол. США (по курсу, действующему в то время), создав незначительную волатильность курса на биржевом валютном рынке. Отметим, что использование механизма в стабильный период позволило бы достичь более высокого дохода (в рассматриваемом периоде в условиях кризиса объемы обязательной продажи в отдельные дни составляли более 90 %). Следует отметить, что эта сумма дохода небольшая для объемов биржевого рынка, поскольку за рассматриваемый период объем торгов составил порядка 540 млн дол. США, однако экономленные средства не были бы лишними.

Предложенный механизм не решает фундаментальных проблем экономики, но позволяет создать равные условия покупки валюты для юридических и физических лиц, сохранить определенный объем золотовалютных резервов, не влияя на курсовую устойчивость национальной денежной единицы. Механизм может быть использован при регулировании курсообразования в электронных платежных системах и интернет-биржах в будущем.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. Овсейко, С.В. Электронные деньги на современном этапе развития банковских технологий: дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / С.В. Овсейко. — Минск, 2010. — 126 л.
2. Генкин, А.С. Планета Web-денег / А.С. Генкин. — М.: Альпина паблишер, 2003.
3. Единое Расчетное Информационное Пространство [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://raschet.by/main.aspx?guid=1111>. — Дата доступа: 22.07. 2013.
4. Дорох, Е.Г. Ключевые вызовы банкинга / Е.Г.Дорох // Экономика глазами молодых: материалы VI Междунар. экон. форума молодых ученых, Минск, 21—23 июня 2013 г. / Белорус. гос. аграр. техн. ун-т; редкол.: Г.А. Короленок (отв. ред.) [и др.]. — Минск, 2013.
5. Шумпетер, Й.А. Теория экономического развития / Й.А. Шумпетер. — М.: Эксмо, 2007.
6. Вылков, Р.И. Киберпространство как социокультурный феномен, продукт технологического творчества и проективная идея: дис. ... канд. филос. наук: 09.00.01 / Р.И. Вылков. — Екатеринбург, 2009. — 151 л.
7. Об обязательной продаже иностранной валюты: Указ Президента Респ. Беларусь, 17 июня 2006 г., № 452; в ред. Указов Президента Респ. Беларусь от 21.06. 2012 г. № 284 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. — 2006. — № 1/7753.

Статья поступила
в редакцию 08.10. 2013 г.

ИЗДАТЕЛЬСКИЙ ЦЕНТР БГЭУ представляет

Особенности анализа хозяйственной деятельности в отраслях народного хозяйства: практикум / В.И. Гарост [и др.]; под ред. В.И. Гароста. — Минск: БГЭУ, 2013. — 86 с.

Предложены задания, хозяйственные ситуации для практических занятий по закреплению теоретического материала, раскрывающего особенности анализа хозяйственной деятельности в отраслях народного хозяйства.

Для студентов, обучающихся по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» (специализации «Бухгалтерский учет, анализ и аудит в строительстве», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит в бюджетных и научных организациях», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит в промышленности», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит в торговле»), а также слушателей Высшей школы управления и бизнеса по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит».

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.
□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□. □□□□□□□□□□.