Формирование новой модели валютно-финансовой политики при управлении национальными золотовалютными резервами России

Агеев Александр Иванович —
генеральный директор Института экономических стратегий РАН, заведующий кафедрой управления бизнес-проектами НИЯУ «МИФИ», доктор экономических наук, профессор, академик РАЕН.
Логинов Евгений Леонидович —
заместитель директора Института экономических стратегий РАН, заместитель директора по научной работе Института проблем рынка РАН, заведующий кафедрой «Мировой экономики и международного бизнеса» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, доктор экономических наук, профессор.

Статья подготовлена при финансовой поддержке Российского фонда фундаментальных исследований (проект № 16-06-00444 «Связь товарно-сырьевых и валютно-финансовых рынков. Биметаллизм и его динамика: от ретроспективного анализа к моделированию кризисов»).

УДК 339.72

Исследование посвящено рассмотрению проблем формирования качественно новой модели мониторинга, планирования и координирования валютно-финансовой и товарной политики при управлении национальными золотовалютными резервами России (в том числе регулированию динамики биметаллических матриц колебания спредов золота и серебра) с согласованным курсом конкретной валюты, сроком и условиями (зонами и т.п.) обращения в России и ЕАЭС как комбинаторно расширяемого пространства. Выявление явных и латентных характеристик типичного или же атипичного колебания динамики российских валютно-финансовых рынков рассматривается как основа подготовки и проведения последующих эффективных оперативных стабилизационных мероприятий подразделениями соответствующих российских (в перспективе — евразийско-союзных) федеральных ведомств, коммерческих банков и пр. Предполагается расширение и углубление пространства сетевого ситуационного анализа в финансовой сфере для выработки системных мер защиты как от спекулятивных атак, так и от санкционных или иных дискриминирующих действий зарубежных структур.

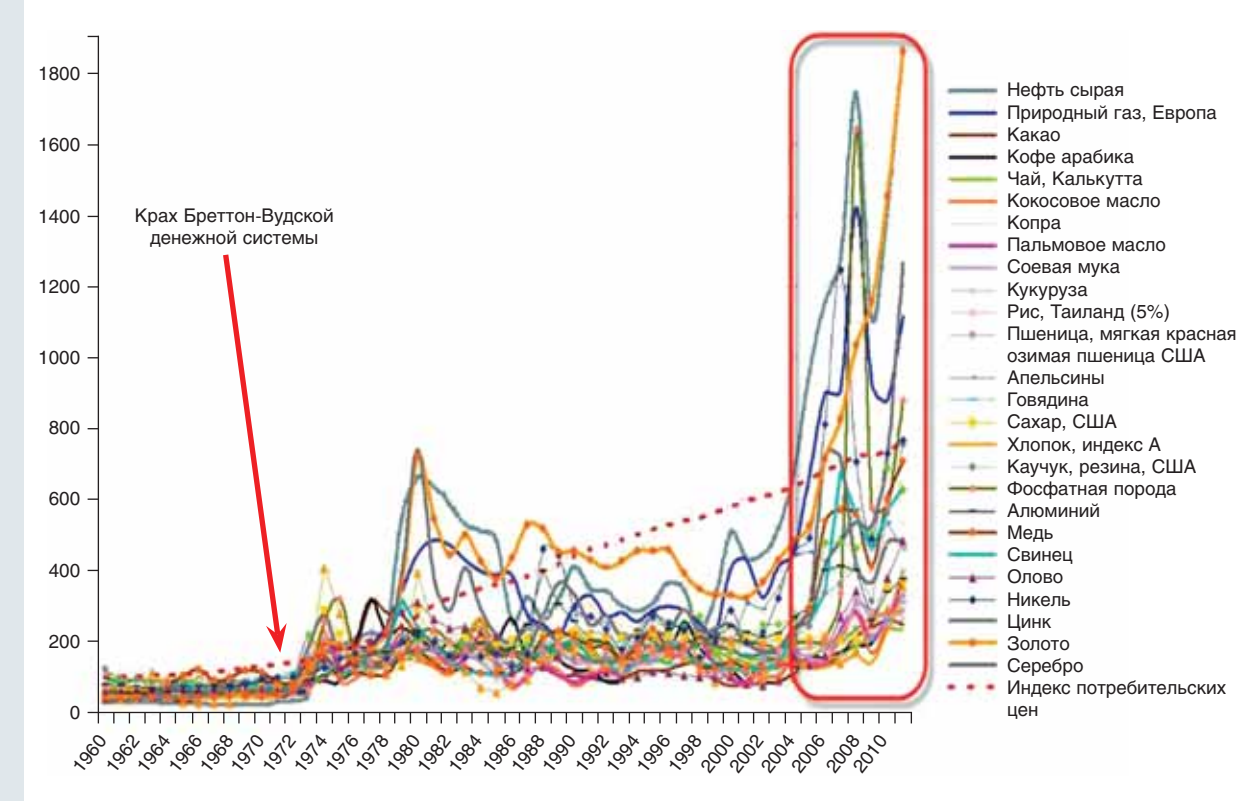
Ключевые слова
Стабилизационные механизмы, валютно-финансовые рынки, биметаллизм, ситуационный анализ, мониторинг, прогноз, систематика взаимосвязей, управление.

Основой совершенствования системы управления развитием в России и ЕАЭС является анализ валютно-финансовой и товарной динамики как базы для выработки системных мер защиты как от спекулятивных атак, так и от санкционных или иных дискриминирующих действий зарубежных структур, осуществляющих денежно-кредитные и валютные операции различного профиля, действующих как в рамках контроля структур центральных банков России и государств — членов ЕАЭС, так и вне их. Эти структуры обладают высокой степенью автономности, образуя асинхронные группы.

Сложность решения данной проблемы заключается в ее многогранности — требуется конвергентное рассмотрение в комплексе различных аспектов динамики операций на золотовалютных рынках, в том числе их взаимосвязи с расширением (ограничением) возможности использования финансовых ресурсов для инвестиций и поддержания экономической активности в России [1], а также с учетом стохастичности (неоднозначности) и нелинейности как самих спекулятивных атак, так и факторов, влияющих на их протекание во времени и пространстве [2].

Рисунок 1

Динамика цен на товары и золото после отмены золотого стандарта [3]



Источник: World Bank Commodity Price Data (Pink Sheet)

В процессе разработки подходов к технологиям конструирования систем мониторинга и регулирования и при выработке системных мер защиты от спекулятивных атак и санкционных или иных дискриминирующих действий зарубежных структур в рамках сегментов крупных финансово-банковских систем с разнородными участниками, которые выступают как совокупность организационных агентов (дилеров на товарных и финансовых рынках), авторами были приняты во внимание современные тенденции, указывающие на манипулятивный характер изменения цены золота на мировых рынках в настоящий период (*рис. 1*).

На *рис. 1* приведена динамика роста цен на товары и золото.

Как видно на *рис. 1*, с начала 1980-х годов до 2011 г. цена золота росла быстрее цен на подавляющее большинство товаров.

Это отчасти объясняется ростом денежной массы (ослаблением золота), параллельно с которой росла цена золота [4].

На *рис. 2* приведена динамика роста денежной массы (M2) и золота.

На *рис. 2* видно, как после 2011 г. цена золота стала отставать от роста денежной массы, а разница вкладывалась в финансовые спекуляции с нефтью — фьючерсы и пр., что стимулировало рост цен на нефть вне зависимости от общей экономической конъюнктуры.

Иначе говоря, если укрепляется доллар, то должны подешеветь золото и нефть [6]. Это мы и наблюдаем последний год — нефть дешевеет [7]. А вот стоимость золота искусственно удерживается на высоком уровне для поддержки ФРС США, которая совместно с правительством США эмитировала огромную массу долларов. Поскольку основная часть мирового золота находится в США, это позволяет спасти от краха их финансовую систему [8].

Необходимо обеспечить мониторинг и мультиагентную интеллектуальную поддержку принятия решений в интересах повышения оперативности и эффективности управления национальными золотовалютными резервами России с учетом высокой неопределенности динамики (вследствие недостатка информации и по другим причинам).

В этих условиях целесообразно создать механизм мониторинга и анализа трафика финансовых трансакций по операциям с золотом и серебром на валютно-финансовых ранках на основе мультиагентных подходов.

Императивы формирования рассматриваемого механизма:

• создание качественно новой модели мониторинга, планирования и координирования валютно-финансовой и товарной политики при управлении национальными золотовалютными резервами России (в том числе регулирования динамики биметаллических матриц колебания спредов золота и серебра) с согласованным курсом конкретной валюты, сроком и условиями (зонами и т.п.) обращения с учетом проблем монетарного и немонетарного стимулирования внутреннего спроса с относительно стабильным спектром конъюнктурных изменений через расширение распределенного анализа валютно-финансовой и товарной динамики для выхода на новые показатели ликвидности, обеспеченности и кредитного рейтинга в рамках международного финансового сотрудничества на более выгодных условиях, чем это складывается в рамках текущей конъюнктуры;

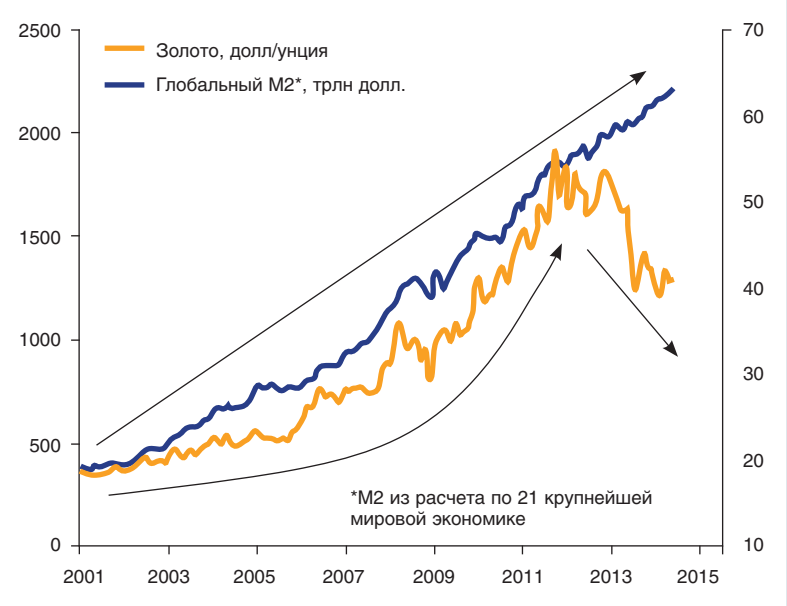
• использование сценарного моделирования вариативного влияния проводимой валютно-финансовой и товарной политики на финансовую стабильность и экономический рост России и государств — членов ЕАЭС, выбор вариантов формирования новой (более благоприятной, чем ранее) структуры источников, инструментов и условий международного заемного финансирования в конкретной валютной или территориально-государственной зоне, формирующих спрос на эмиссионную поддержку экономической активности и объемы финансовых ресурсов (активов), номинированных в валюте России или одного из государств — членов ЕАЭС;

• выработка основных подходов к организационному структурированию областей международного финансового сотрудничества агрегированных финансовых агентов в России и ЕАЭС, осуществляющих денежно-кредитные и валютные операции (коммерческих банков, валютных бирж, других структур, которые относят к теневому банкингу) в различных валютах, для их синхронизации и создания в рамках ЕАЭС единой валюты, способной войти в пул мировых и региональных резервных валют;

• разработка методов формирования группы региональных или иных кластеров финансовых агентов, осуществляющих денежно-кредитные и валютные операции в национальных валютах России и государств — членов ЕАЭС, конфигурирующих денежно-кредитные и валютные операции финансовых агентов со множеством расчетных центров как в рамках структур центральных банков России и государств — членов ЕАЭС, так и вне их, в рамках финансовых систем России и государств — членов ЕАЭС.

Рисунок 2

Глобальная денежная масса и золото [5]



Источник: Bloomberg

Рассматриваемые управленческие механизмы позволят осуществлять стратегическое конфигурирование перспективной системы организации международных расчетов с кооперированной структурой финансовых и фондовых рынков России и ЕАЭС для снижения опасности золотовалютных спекуляций в ходе атак на российские золотовалютные резервы в рамках их конкуренции с финансовыми и банковскими группами — нерезидентами России и государств — членов ЕАЭС.

Предлагается также выявлять влияние товарного регулирования и валютно-финансовой политики на обеспечение финансовой стабильности в России и ЕАЭС и причинно-следственных связей между событиями и процессами в финансовых системах России и государств —

членов ЕАЭС как основы прогнозирования конъюнктуры, а также денежно-кредитных и валютных диспропорций, выяснения спросовых сигналов на наращивание ликвидности как вообще, так и в конкретной валюте. В частности, необходим анализ имеющихся финансовых возможностей и планирования организации международных расчетов в отношении объема денежных средств в национальных валютах России и государств — членов ЕАЭС и координированной системы их котировок в России и ЕАЭС, которые при взаимодействии образуют надсистему с учетом анализа динамики генерации определенными лицами финансовых операций во временной и адресной разбивке для выяснения устойчивых связей с определенными структурами и процессами.

Интегральным результатом формирования качественно новой модели мониторинга, планирования и координирования валютно-финансовой и товарной политики при управлении национальными золотовалютными резервами России (в том числе регулирования динамики биметаллических матриц колебания спредов золота и серебра) должно стать согласование курсов конкретной валюты, сроков и условий (зоны) обращения в России и ЕАЭС. Появляется возможность организационного оформления и оптимизации сложившейся финансовой структуры для проведения координированных в рамках России и ЕАЭС операций на глобальных валютно-финансовых рынках и биржах в границах типовых кооперационных схем с решением задачи реконфигурации объемов, структуры и условий привлечения иностранных инвестиций в зависимости от конъюнктуры и стратегических целей при управлении национальными золотовалютными резервами России.

Мультиагентный контур формирования качественно новой модели мониторинга, планирования и координирования валютно-финансовой и товарной политики с согласованным курсом конкретной валюты, сроком и условиями (зонами и т.п.) обращения представляет собой кооперационно структурированную распределенную матрицу объема денежных средств в национальных валютах России и государств — членов ЕАЭС и координированную систему их котировок, координируемую национальными органами государственной власти при управлении национальными золотовалютными резервами России (в рамках взаимно согласованных приоритетов развития совокупных финансовых возможностей в России и ЕАЭС). В связи с этим требуется налаживание мониторинга, моделирования и планирования в отношении организации совместных операций центральных банков России и государств — членов ЕАЭС и поиск формы их взаимодействия с национальными государственными и негосударственными финансовыми институтами как комплекса диверсифицированных сфер деятельности. Это необходимо для выработки системных мер защиты как от спеку-

лятивных атак, так и от санкционных или иных дискриминирующих действий зарубежных структур (в условиях внешних спекулятивных финансовых атак и кризисов) в рамках совокупных финансовых возможностей в России и ЕАЭС, которые, находясь в состоянии взаимозависимости друг от друга, участвуют в осуществлении международного экономического сотрудничества, формировании банковских и финансовых альянсов и т.п.

После 2011 г. цена золота стала отставать от роста денежной массы, разница вкладывалась в финансовые спекуляции с нефтью — фьючерсы и пр., что стимулировало рост цен на нефть вне зависимости от общей экономической конъюнктуры.

Здесь требуются:

• реализация новой модели мониторинга, планирования и координирования валютно-финансовой и товарной политики при управлении национальными золотовалютными резервами России (в том числе регулирования динамики биметаллических матриц колебания спредов золота и серебра) с учетом обострения угроз обесценения национальной валюты и проблем монетарного и немонетарного стимулирования внутреннего спроса с относительно стабильным спектром конъюнктурных изменений в рамках блокирования масштабных спекулятивных атак и главное — противодействия синхронным проявлениям долгового, банковского и валютного кризисов в нормальных и кризисных условиях (экономических санкций и т.п.) функционирования при заданных критериях развития совокупных финансовых возможностей в России и ЕАЭС;

• разработка критериев организационного оформления и оптимизации сложившейся финансовой структуры для проведения координированных в рамках России и ЕАЭС операций на глобальных валютно-финансовых рынках и биржах в границах типовых кооперационных схем, центральных банков России и государств — членов ЕАЭС и информационно-вычислительных платформ как с использованием центрального управляющего элемента (ЕЭК или ее аналога в банковской сфере России и ЕАЭС), так и без него, с выделением ключевых операционных узлов, с помощью которых и производится выполнение блокирующих или противоположно направленных операций в отношении наиболее опасных форм золотовалютных спекуляций в ходе атак на российские золотовалютные резервы;

• определение базовых характеристик необходимой межведомственной конвергентной информационно-вычислительной платформы (для мониторинга и управления) группы ключевых банков и ведомств с базовым центром управления информационной сетью для оптимизации процессов и процедур государственного планирования, мониторинга и координирования валютно-фи-

Если укрепляется доллар, то должны подешеветь золото и нефть, что и наблюдается в последний год — нефть дешевеет. А вот стоимость золота искусственно удерживается на высоком уровне для поддержки ФРС США, которая совместно с правительством США эмитировала огромную массу долларов. Поскольку основная часть мирового золота находится в США, это позволяет спасти от краха их финансовую систему.

нансовой и товарной политики и их взаимосвязи с расширением (ограничением) возможности использования финансовых ресурсов для инвестиций и поддержания экономической активности в России;

• выработка рекомендаций по оптимизационной компоновке структуры международной группы финансовых компаний и банков России и ЕАЭС с вариативным применением различных форм их кластеризации (путем взаимного участия в капитале и пр.) в России и ЕАЭС как комбинаторно расширяемом пространстве в условиях финансово-экономической нестабильности и дискриминационных санкций, применяемых к России за рубежом.

ПЭС 16029 / 24.02.2016

Источники

1. Шевченко И.В. Финансовое регулирование российской экономики как макрокогерентной системы в условиях нелинейной экономической динамики // Финансы и кредит. 2013. № 22 (550). С. 17–22.

2. Перская В.В., Эскиндаров М.А. Конкурентоспособность национального хозяйства в условиях многополярности: Россия, Индия, Китай. М.: Экономика, 2015. 219 с.

3. World Bank Commodity Price Data (Pink Sheet). URL: http://knoema.ru.

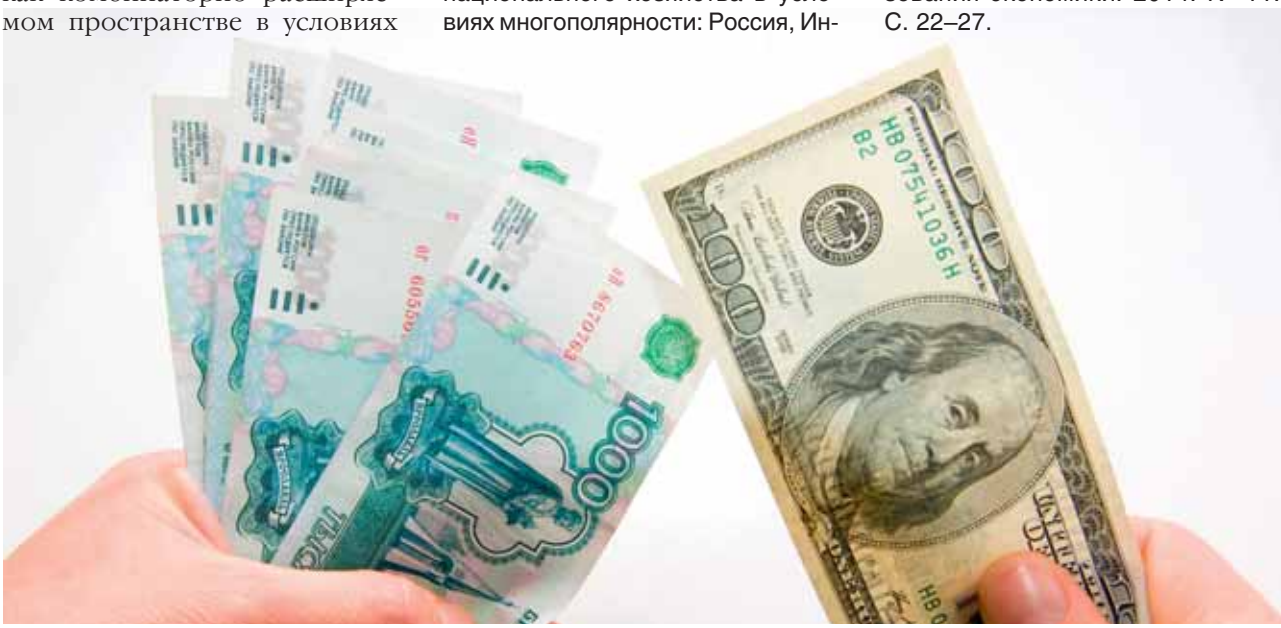
4. Логинов Е.Л. Комбинированные золотовалютные операции на мировых финансовых рынках: новая долларовая стратегия США // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2015. № 17. С. 2–9.

5. Шагардин Д. Золотая истина // SMIONLINE. 2014. 9 июня. URL: http://so-l.ru/news/show/15846539.

6. Цветков В.А. Циклы и кризисы: теоретико-методологический аспект. М.: Нестор-История, 2013. 504 с.

7. Агеев А.И., Логинов Е.Л. Изменение стратегии оперирования долларом: запуск США нового кредитно-инвестиционного цикла во взаимосвязи с валютными войнами // Экономические стратегии. 2015. Т. 17. № 3 (129). С. 20–35.

8. Логинов Е.Л., Райков А.Н., Логинова В.Е Моделирование результатов снижения цен на нефть и сокращения золотовалютных резервов: варианты конфигурирования мер финансово-экономической политики России // Региональные проблемы преобразования экономики. 2014. № 11. С. 22–27.



Forming a New Model of Monetary Policy while Managing the National Foreign Exchange Reserves of Russia

Ageev Alexander Ivanovich
Institute for Economic Strategies of the Russian Academy of Science
Loginov Evgeny Leonidovich
Institute of Market Problems of the Russian Academy of Science

Research is focused on the problems of forming a qualitatively new model for monitoring, planning and coordination of monetary-financial and commodity policy in management of Russia's national foreign exchange reserves (including regulation of bimetallic matrixes fluctuation dynamics of gold and silver spreads) with the agreed course of a particular currency, on terms and conditions (zones and so on) of circulation in Russia and the EAEU as a combinatorially expandable space. Identifying overt and latent characteristics of typical or atypical fluctuations of Russian monetary-financial markets dynamics is considered as the basis for preparation and execution of subsequent effective operational stabilization measures by subdivisions of corresponding Russian (in the long term — Eurasian-allied) federal agencies, commercial banks and others. It is expected to expand and deepen network situational analysis space in the financial sector to develop the system protective measures against speculative attacks, as well as against sanctions or other discriminatory actions of foreign structures.

Keywords
Stabilization mechanisms, monetary and financial markets, bimetallism, situational analysis, monitoring, forecasting, relationships systematization, management.

References

1. Shevchenko I.V. Finansovoe regulirovanie rossiyskoy ekonomiki kak makrokogerentnoy sistemy v usloviyakh nelineynoy ekonomicheskoy dinamiki [Financial Regulation of the Russian Economy as a Macro-Coherent System in a Nonlinear Economic Dynamics]. *Finansy i kredit*, 2013, no. 22 (550), pp. 17–22.
2. Perskaya V.V., Eskindarov M.A. *Konkurentosposobnost' natsional'nogo khozyaystva v usloviyakh mnogopolyarnosti: Rossiya, Indiya, Kitay* [The National Economy Competitiveness in Multipolarity Conditions: Russia, India, China]. Moscow, Ekonomika, 2015, 219 p.
3. *World Bank Commodity Price Data (Pink Sheet)*, available at: http://knoema.ru.
4. Loginov E.L. Kombinirovannye zolotovalyutnye operatsii na mirovykh finansovykh rynkakh: novaya dollarovaya strategiya SShA [Combined Gold and Foreign Exchange Operations in the World Financial Markets: the New Dollar US Strategy]. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya*, 2015, no. 17, pp. 2–9.
5. Shagardin D. *Zolotaya istina* [Golden Truth]. SMIONLINE, 2014, June 9, available at: http://so-l.ru/news/show/15846539.
6. Tsvetkov V.A. *Tsikly i krizisy: teoretiko-metodologicheskiy aspect* [Cycles and Crises: Theoretical and Methodological Aspect]. Moscow, Nestor-Istoriya, 2013, 504 p.
7. Ageev A.I., Loginov E.L. Izmenenie strategii operirovaniya dollarom: zapusk SShA novogo kreditno-investitsionnogo tsikla vo vzaimosvyazi s valyutnymi voynami [Changing the Strategy of Dollar Handling: US Launch of New Credit-Investment Cycle in Association with the Currency Wars]. *Ekonomicheskie strategii*, 2015, no. 3, pp. 20–35.
8. Loginov E.L., Raykov A.N., Loginova V.E Modelirovanie rezul›tatov snizheniya tsen na neft› i sokrashcheniya zolotovalyutnykh rezervov: varianty konfigurirovaniya mer finansovo-ekonomicheskoy politiki Rossii [Simulating Results of Oil Prices Lowering and Foreign Exchange Reserves Reduction: Configuration Options of Financial and Economic Policy of Russia]. *Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki*, 2014, no. 11, pp. 22–27.