

## **Содержание:**

# **Введение**

Ключевым элементом финансовой системы любого развитого государства сегодня является центральный банк, выступающий официальным проводником денежно – кредитной политики. В свою очередь, денежно – кредитная политика, наряду с бюджетной, составляет основу всего государственного регулирования экономики. Поэтому эффективная деятельность центрального банка является одним из условий эффективного функционирования рыночной экономики. Центральные банки имеют достаточно широкие и разнообразные полномочия в областях: регулирования и контроля за деятельностью банков на рынке ценных бумаг; валютного контроля; информатизации банковской деятельности; экономического анализа и статистики; обеспечения безопасности и защиты информации и др.

Особое место в системе экономики государства занимает валютная политика, которая представляет собой комплекс мер, осуществляемых той или иной страной в сфере международных экономических отношений в соответствии с целями на том или ином историческом этапе развития. Проводимая той или иной страной валютная политика оказывает воздействие на соотношение цен в национальной валюте на товары, реализуемые на внешних и внутренних рынках страны. В свою очередь, элементы и формы ее возникают на фоне таких факторов, как: эволюция мирового хозяйства, экономическое положение страны и расстановка сил на мировой арене. Экономическая природа валютной политики страны понимается в историческом аспекте, поскольку приоритетными становятся те или иные конкурентные задачи, как-то: валютные ограничения, либерализация валютных операций, предотвращение валютного кризиса и обеспечение валютной стабилизации. В настоящее время в связи с кризисными явлениями в мировой экономике актуальность данной работы не вызывает сомнения.

Цель данной работы — рассмотрение валютной политики Банка России.

## **Глава 1. Основы валютной политики государства**

## 1.1 Понятие валютной политики

Валютная политика представляет собой комплекс мер, осуществляемых той или иной страной в сфере международных экономических отношений в соответствии с целями на том или ином историческом этапе развития.

При этом необходимо отметить, что мероприятия, осуществляемые в соответствии с общим контекстом государственной экономической политике, могут быть направлены как на решение текущих экономических задач, так и на реализацию стратегических планов страны как субъекта мирового хозяйства. Таким образом, при обсуждении теоретических аспектов государственной валютной политики необходимо отличать стратегическую (структурную) и текущую валютную политику.[\[1\]](#)

Стратегическая валютная политика - совокупность мероприятий, осуществляемых в сфере международных валютных и общеэкономических отношений, направленная на достижение основных целей экономической политики: обеспечение устойчивости экономического роста, сдерживание роста безработицы и инфляции, в соответствии с провозглашенной стратегией развития. Их достижение предопределяется эффективностью осуществляемой валютной политики в отношении решения определенных задач по поддержанию:

- 1) Стабильного функционирования национальной денежной системы и покупательной способности национальной валюты внутри страны;
- 2) Стабильности курса национальной валюты на международном рынке;
- 3) Активности (или равновесия) платежного баланса (ПБ) страны.

Стратегическая валютная политика обуславливает формирование тенденции текущей, включающей в себя комплекс краткосрочных мер, регулирующих валютные курсы, валютные ситуации и функционирование рынков драгоценных металлов.

Текущая валютная политика – совокупность мероприятий, направленных на повседневное, оперативное регулирование текущей конъюнктуры в сфере валютных отношений, а также обеспечение упорядоченного функционирования национального валютного рынка.

В число текущих задач валютной политики входит:

- 1) Преодоление валютного кризиса и достижение валютной стабилизации;
- 2) Введение валютных ограничений для активизации сальдо платежного баланса; переход к конвертируемости валюты;
- 3) Стимулирование притока иностранных инвестиций; либерализация валютного режима.

Проводимая той или иной страной валютная политика оказывает воздействие на соотношение цен в национальной валюте на товары, реализуемые на внешних и внутренних рынках страны. В свою очередь, элементы и формы ее возникают на фоне таких факторов, как: эволюция мирового хозяйства, экономическое положение страны и расстановка сил на мировой арене.[\[2\]](#)

В наиболее общем виде валютная политика состоит из следующих элементов:

- 1) Политика валютного курса (механизм установления, поддержки);
- 2) Регулирование степени конвертируемости национальной валюты;
- 3) Валютное регулирование и валютный контроль;
- 4) Управление официальными резервами;
- 5) Международное валютное сотрудничество;
- 6) Участие в международных валютно-финансовых организациях.

Практически неотделим от валютной политики комплекс инструментов денежно-кредитной политики, включающий официальные операции на денежном рынке, манипулирование процентными ставками ЦБ и резервные требования.

Одним из важнейших средств реализации валютной политики государства является валютное регулирование, которое может осуществляться как на национальном, региональном, так и на межгосударственном уровне. Внутри каждого государства валютное регулирование - это комплекс осуществляемых государством мер (законодательных, административных, экономических и организационных), направленных на установление порядка проведения операций с валютными ценностями, порядка перемещения валютных ценностей за пределы государства или на его территорию из-за рубежа и режима осуществления иностранных инвестиций, на регламентацию международных расчетов, а также на поддержание стабильного курса национальной валюты и национального ПБ.

Валютное регулирование осуществляется в следующих формах:

- 1) Дисконтная политика;
- 2) Девизная политика (осуществляемая в настоящий момент преимущественно в виде валютных интервенций);
- 3) Диверсификация валютных резервов;
- 4) Валютные ограничения, валютный контроль;
- 5) Регулирование степени конвертируемости валюты;
- 6) Регулирование режима валютного курса;
- 7) Изменения валютного курса (девальвация и ревальвация).[\[3\]](#)

Как правило, в целях регулирования валютного курса и ПБ, в целях воздействия на перемещение международного капитала, денежную массу, цену, а также внутреннюю динамику кредитов ЦБ страны может осуществлять дисконтную политику. Суть ее заключается в изменении учетной ставки банка. При пассивном ПБ повышение учетной ставки банка способствует усилению притока капитала из стран, где значительно ниже процентная ставка. Этим дисконтная политика предотвращает бегство капиталов из страны, стабилизирует ПБ и повышает платежный курс. Однако если экономика страны пребывает в состоянии застоя, то повышение учетной ставки в целях улучшения ПБ отрицательно влияет на экономику. При этом нестабильность в экономике не всегда предопределяет движение капитала из страны при оперировании теми или иными процентными ставками. Таким образом, противоречивость внутренних и внешних целей дисконтной политики делают ее не столь привлекательной из-за кратковременности и сравнительно низкой эффективности.

Наиболее действенным методом проведения валютной политики является политика девизов, когда государство оказывает воздействие на курс национальной валюты путем купли и продажи иностранных валют. Она проявляется в различных формах: валютная интервенция, диверсификация валютных резервов, валютные ограничения, регулирование степени конвертируемости валют, а также режима валютного курса, девальвация, ревальвация и др.

Валютная интервенция - процесс вмешательства в операции на валютном рынке с целью воздействия на курс национальной валюты, для чего центральный банк

продает иностранную валюту. Особенностью такой интервенции, как формы девизной политики являются: относительная крупномасштабность, кратковременность применения, осуществление за счет официальных золотовалютных резервов и краткосрочных валютных кредитов. В настоящее время используется наряду с интервенцией валют в одном отдельном государстве и коллективная валютная интервенция центральных банков в ряде стран.

Диверсификация валютных резервов - это разновидность девизной политики и направлена на регулирование структуры валютных резервов путем включения в их состав разных валют. Данная форма позволяет предотвратить потери и обеспечить ритмичность международных расчетов. С этой целью осуществляется продажа нестабильных валют, активизируется покупка более устойчивых валют.

В мире существует около десятка режимов валютных курсов. Многие государства в ходе проводимых экономических реформ использовали и такую форму валютной политики, как двойной валютный рынок. Данная форма обуславливает необходимость деления валютного рынка на две части: официальный валютный курс используется при коммерческих операциях, а рыночный - при финансовых операциях. Круг применения данной политики все более сужался переходом к плавающим валютным курсам. Одними из традиционных методов политики были девальвация - процесс снижения курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам - и ревальвация - процесс повышения курса национальной валюты.[\[4\]](#)

Выбор вариантов режима обменных курсов зависит от двух факторов:

- 1) Экономического потенциала страны, положения ее на мировой арене и причастности к категории развитости;
- 2) Временного промежутка в рамках данной страны.

Варианты режимов обменных курсов ранжируются в зависимости от степени участия правительства данной страны:

- Курс определяется правительством страны;
- Имеет место вмешательство правительства в установление режима;
- Полное отсутствие вмешательства, режим курса определяется рынком.

Первый вариант предусматривает меры в отношении одной иностранной валюты или одновременно нескольких валют. Вмешательство правительства

обуславливает так называемую "ползающую зацепку" курса, когда правительство проводит меры по девальвации, сравнивая разницу в темпах инфляции с приоритетными торговыми партнерами страны. Может получить реализацию и "грязное плавание" курса, когда правительство с учетом приоритетов страны произвольно манипулирует плавающим курсом. Третий вариант отражает ситуацию, когда валюта страны свободно определяется рынком с учетом спроса и предложения валют.

## **1.2 Виды валютной политики и валютных систем**

Теоретически можно выделить 5 вариантов валютной политики:

1. Финансирование общего платежного дефицита без изменения валютного курса;
2. Жесткий валютный контроль;
3. Плавающий валютный курс;
4. Постоянно фиксированные валютные курсы;
5. Компромисс валютных курсов (3 и 4).

Каждый вариант представляет способ решения валютных проблем как реакцию на дефицит платежного баланса и падение курса национальной валюты.

Первый вариант предполагает условия, при которых страна имеет возможность финансировать дефицит своего ПБ, оставляя валютный курс неизменным, за счет валютных резервов и денежных обязательств по отношению к другим странам.

Таковыми условиями являются:

- Дефицит платежного баланса носит временный характер;
- Страна имеет достаточные валютные резервы;
- Устойчивость валютного курса в долгосрочном плане, без существенных корректировок общеэкономической политики для его поддержания.[\[5\]](#)

Если эти условия отсутствуют, то поддержание валютного курса при помощи временных финансовых мер малоэффективно и дорогостояще.

Второй вариант - жесткий валютный контроль - предполагает ограничение импорта товаров и услуг, вывоза капитала за границу, заграничного туризма и т.п.

При третьем варианте валютная финансовая политика страны формируется в определенной степени самостоятельно в условиях использования свободноплавающего режима. Данный курс позволяет поддерживать конкурентоспособность и быстро адаптируется к внешним импульсам и шокам, а самое главное - правительство страны освобождается от функции определения подходящего курса.

Недостаткам плавающего курса являются:

- а) При незначительной емкости валютного рынка несколько крупных сделок могут подорвать существующее состояние;
- б) Обеспечение эффективности валютной политики при регулировании со стороны государства и при принятии валютно-финансовых фискальных мер.
- в) Непривлекательность для иностранных инвесторов и торговых партнеров условий неопределенности при данном режиме;
- г) Существует угроза правительственного манипулирования («грязное плавание»), что подрывает доверие субъектов рынка;
- д) при наличии в стране крупных спекулятивных потоков капитала определение обменных курсов ограничивает валютно-финансовую независимость.

Использование данного режима наиболее эффективно в условиях слабой развитости международных коммерческих связей, т.е. когда состояние производства не находится в большой зависимости от внешней торговли.

Четвертый вариант - фиксированные курсы - имеет следующие преимущества:

- а) Количественная определенность (способствует торговле и стимулированию потока капитала);
- б) Сдерживание инфляции. Высокое доверие к валютно-финансовой политике смягчает инфляционные ожидания на рынке труда и финансовых рынках.

Однако данный режим не лишен и недостатков: страна не способна противостоять определенным экономическим шокам в результате потери экспортных рынков и недостаточности валютных резервов для поддержки фиксируемого курса. Обычно эти явления сопровождаются резким снижением внутренних цен, которые определяют спад производства и рост армии безработных.

При фиксированном курсе возникает проблема в отношении уточнения количества валют. В случае «зацепления за одну валюту» режим характеризуется следующим: удобство для понимания всеми компаниями на всех финансовых рынках страны; значительное сокращение возможности правительственного манипулирования курсами; уменьшение риска обменного курса в торговле; колебание курса одной валюты предопределяет колебание курса внутренней валюты по отношению ко всем функционирующим. Использование политики фиксируемого курса с «зацеплением за корзину валют» иностранные инвесторы воспринимают тяжелее, предполагая, что власти манипулируют валютами, т.к. состав корзины валют широко не известен. В этом случае иностранные партнеры предполагают возможность девальвации; данная, политика устраняет риск повышения стоимости единственной валюты, что наиболее благоприятно в отношении регулирования сделок со всеми торговыми партнерами страны. Однако повышение стоимости валюты ведет к уменьшению экспорта, росту импорта и тем самым ухудшает ПБ страны.

К другим преимуществам данного режима можно отнести то, что колебание курса валют значительно меньше, если все валюты корзины взвешены одинаково относительно своих зацепляемых обменных курсов.

Считается, что применение первого варианта валютной политики ограничено, второго - практически неприемлемо, т.к. экономические и социальные издержки жесткого валютного контроля очень велики. Поэтому в качестве реальных обычно рассматриваются три варианта: фиксированные валютные курсы, гибкие или плавающие валютные курсы и компромиссные валютные курсы.

Проблема выбора оптимального варианта валютной политики должна рассматриваться в контексте исторической практики в области валютных отношений, раскрывающей зависимость изменений валютной политики от конкретного состояния мировой экономики и социально-экономической ситуации в данной стране. Исторический опыт раскрывает конкретные условия и предпосылки проведения той или иной валютной политики. Такой подход позволяет понять современные проблемы валютных отношений, конкретно - исторически оценить достоинства и недостатки, целесообразность и возможность проведения той или иной валютной политики, в данной стране при конкретной ситуации.[\[6\]](#)

## **Роль валютной политики в экономике**



На современном этапе развития мирового хозяйства в системах регулирования экономики (главным образом, в системах, где преобладают рыночные методы) все более важное место стала занимать валютная политика. Формирование валютной политики государства тесно связано с глубинными процессами, происходящими не только в кредитно-финансовой сфере, но и в экономике современного мирового сообщества в целом. В числе этих процессов следует выделить интернационализацию производства и глобализацию капитала на качественно новом уровне, стремительное развитие информационных технологий и связанную с этим структурную перестройку, охватившую все промышленно развитые страны, усиление государственного регулирования экономических процессов, позволяющего предотвращать или смягчать наиболее разрушительные последствия действия рыночных сил.

Под влиянием этих процессов валютная политика из метода, ориентированного в основном на применение во внешнеэкономической сфере все в большей степени превращается в один из наиболее значимых методов государственной экономической политики вследствие усиления ее взаимодействия практически со всеми разновидностями внутриэкономической политики.

В российской экономической литературе, посвященной вопросам регулирования валютных отношений, валютная политика государства определяется как совокупность мероприятий в сфере международных экономических отношений, причем ее конкретные направления и формы во многом зависят от положения страны в мировом хозяйстве и задач, стоящих перед национальной экономикой.<sup>[7]</sup>

Направления и формы валютной политики определяются валютно-экономическим положением стран, эволюцией мировой валютной системы, расстановкой сил на международной арене. Юридически валютная политика оформляется валютным законодательством – совокупностью правовых норм, регулирующих порядок совершения операций резидентами и нерезидентами с валютными ценностями на территории страны и резидентами за ее пределами, в число которых входят и международно-правовые нормы, закрепленные в межгосударственных двух- или многосторонних валютных соглашениях.

Как свидетельствует мировой опыт, в условиях рыночной экономики одновременно осуществляется рыночное и государственное регулирование международных валютных отношений. На валютном рынке формируются спрос и предложение различных валют, и их курсовое соотношение. Рыночное регулирование подчинено закону стоимости, а также закону спроса и предложения. Действие этих законов в

условиях конкуренции на валютных рынках обеспечивает относительную эквивалентность обмена валют, соответствие международных финансовых потоков потребностям мирового хозяйства, связанным с движением товаров, услуг и капиталов. Кроме того, посредством ценового механизма и динамики валютных курсов валютный рынок выступает в роли оперативного источника информации о состоянии валютных операций.[\[8\]](#)

## **Глава 2. Валютная политика Центрального Банка РФ**

### **2.1 Валютная политика Центрального Банка РФ**

В большинстве стран центральный банк является проводником государственной валютной политики, однако, к примеру, в Италии валютную политику разрабатывает и реализует наряду с центральным банком специально созданное ведомство - итальянское валютное бюро.

Валютная политика представляет собой комплекс мероприятий, направленных на стимулирование внешнеэкономических позиций государства, прежде всего уравнивание платежного баланса и устойчивость курса национальной валюты. В наиболее общем виде валютная политика состоит из следующих элементов:

- Регулирование валютного курса (механизм его установления, поддержки уровня);
- Управление официальными валютными резервами;
- Валютное регулирование и валютный контроль;
- Международное валютное сотрудничество и участие в международных валютно-финансовых организациях.[\[9\]](#)

Инструментами проводимой центральными банками валютной политики являются валютные интервенции и, в той или иной степени, практически все инструменты денежно-кредитной политики (дисконтная политика, операции на открытом рынке, установление резервных требований к банкам и др.). Таким образом, валютная политика теснейшим образом связана с денежно-кредитной политикой. Обе они являются практически неразделимыми частями экономической политики государства, имеют тесно связанные цели и проводятся обычно одним и тем же

учреждением - центральным банком. Во многих развитых странах не делается различий между валютной и денежно-кредитной политикой и для их обозначения используется один и тот же термин «монетарная политика».

Основными принципами валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации являются:

- Приоритет экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;
- Исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов;
- Единство внешней и внутренней валютной политики Российской Федерации;
- Единство системы валютного регулирования и валютного контроля;
- Обеспечение государством защиты прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций.

Центральный банк Российской Федерации отвечает за проведение государственной валютной политики страны.[\[10\]](#)

Глава 9 Федерального закона «О Банке России» предусматривает разграничение полномочий ЦБР в области международной и внешнеэкономической деятельности. В частности, ЦБР представляет интересы Российской Федерации во взаимоотношениях с центральными банками иностранных государств, в международных банках и иных международно-финансовых организациях. Причем в статье 51 специально оговорено, что Банк России выдает разрешения на создание банков с участием иностранного капитала и филиалов иностранных банков, осуществляет аккредитацию представительств кредитных организаций иностранных государств на территории Российской Федерации в соответствии с порядком, установленным федеральными законами.

Валютная политика любой страны представляет собой совокупность всех мероприятий, проводимых российским государством и центральным банком в сфере валютных отношений и денежного обращения, с конечной целью воздействия на экономику страны и покупательную силу национальной денежной единицы. Это всецело относится и к России. Валютная политика выполняет роль переходного моста на стыке национальной и мировой экономики, превращаясь в важнейший инструмент создания предпосылок интеграции России в мирохозяйственные связи. Целями валютной политики Российской Федерации в период перехода от командно-административной экономики к рыночным

отношениям являются:

- Прекращение так называемой «всеобщей долларизации всей страны»;
- Поддержание стабильности национальной валюты - российского рубля, т.е. более или менее стабильного курса по отношению к валютам других государств;
- Создание предпосылок для введения полной конвертируемости рубля.

Валютную политику по форме и по существу нельзя отделить от всего круга проблем внешнеэкономических связей. Например, валютный курс напрямую связан с движением товаров, услуг и капиталов, что находит свое конкретное обобщающее выражение в платежном балансе страны. Следовательно, внешнеэкономическое регулирование в ходе перехода страны к рыночным преобразованиям структурно переплетается с важнейшими целями валютной политики.

Основное направление валютной политики, как составной части экономической стратегии страны в переходный период, можно проследить, в первую очередь, на примере либерализации условий внешнеэкономической деятельности страны. В «Программе углубления экономических реформ» российским правительством были определены следующие конкретные цели либерализации условий внешнеэкономической деятельности:

- Отход от количественных ограничений во внешней торговле и переход к экономическим методам ее регулирования, переход к единому курсу рубля;
- Сближение структуры внутренних и внешних (мировых) цен,
- последовательное снижение ставок экспортного тарифа и введение унифицированного импортного тарифа;
- Переход к внутренней конвертируемости рубля для резидентов и нерезидентов сначала по текущим, а затем по капитальным операциям;
- Поддержка экспорта и расширение рынков сбыта российской продукции.[\[11\]](#)

В рабочей программе Совета Министров - Правительства Российской Федерации «Развитие реформ и стабилизации российской экономики были выдвинуты следующие задачи:

- Либерализация рынков, в первую очередь, валютного и внешнеторгового;
- Ликвидация множественности курсов и переход к единому валютному курсу;
- Расширение объемов продажи экспортной выручки на валютном рынке.

Для достижения перечисленных выше задач предполагалось:

- Резко ограничить, а затем полностью прекратить квотирование и лицензирование экспортных поставок;
- Снизить экспортные пошлины на неэнергетические товары и ликвидировать централизованный экспорт;
- Отменить льготы по освобождению предприятий, отраслей и регионов от продажи экспортной выручки;
- Отказаться от практики установления дотационных коэффициентов для централизованного импорта.

Эффективность указанных специфических мер валютной политики увязывалась в обязательном порядке в сочетании с такими направлениями экономической политики государства, как:

- Проведение жесткой денежно-кредитной политики и снижение темпов инфляции;
- Достижение процентной ставкой по банковским ссудам положительного уровня;
- Повышение ставок по депозитам и вкладам, обеспечивающее более высокую доходность рублевых сбережений по сравнению с приобретением и размещением СКВ;
- Расширение производства конкурентоспособной на внешнем рынке продукции и развитие импортозамещающих производств;
- Улучшение платежного баланса страны.

Такая стратегия получила название «валютная шоковая терапия» по аналогии с «шоковой терапией». Сторонники данного варианта курсовой политики полагали, что быстрое введение конвертируемости российского рубля можно обеспечить либо значительным понижением валютного курса, фиксируя его на существенно низком уровне (т.е. используя методы постоянной девальвации), либо посредством определения курса национальной валюты на основе спроса и предложения на свободном рынке. Указанная стратегия не учла главного: валютный сегмент, равно как и финансовый рынок в целом, находятся на протяжении всех лет реформы в крайне нестабильном положении. Анализ мирового опыта свидетельствует о наличии следующих основных вариантов осуществления курсовой политики:

- «Свободно плавающие» валютные курсы;
- Регулируемое «плавание» валют;

- Постоянно фиксированные курсы.

Россия выбрала смешанный вариант: проведение умеренной политики регулируемого «плавания» при непрерывном изменении валютных курсов и применении корректирующих внутренних мер по стабилизации экономики страны. Выбор подобного рода курсовой политики возможен при учете темпов инфляции, состояния платежного баланса, разницы процентных ставок за кредит, спекулятивных валютных операций, ускорения либо задержки валютных платежей, степени доверия к рублю в самой России и на мировых валютных рынках, т.е. учете факторов, влияющих на российский валютный рынок.

В России было допущено с самого начала реформ хождение сильной мировой резервной валюты - доллара США. В других странах, напротив, предпринимались меры, направленные на максимальное ограничение хождения иностранной валюты на национальном рынке и укрепление национальной валюты.[\[12\]](#)

Россия, после введения внутренней конвертируемости, открыла по форме и по существу доступ к долларovým накоплениям и расчетам в иностранной валюте. Данное обстоятельство привело к «всеобщей долларизации всей страны».

Обращение на территории России иностранной валюты ведет к ослаблению национальной валюты. В соответствии с положением Центрального банка России «О прекращении на территории Российской Федерации расчетов в иностранной валюте за реализуемые физическими лицами товары (работы, услуги)» от 15 августа 1997 г. № 503 с 1 ноября 1997 г. вступил в силу новый порядок расчетов за товары и услуги, продаваемые физическим лицам. В результате российский рубль стал единственным платежным средством при всех видах расчетов.

Одна из важнейших функций ЦБ -- поддержание устойчивости курса рубля. Безусловно, устойчивый валютный курс является очень важным экономическим параметром для российских предприятий.

В конце 2003 г. ЦБР прекратил активную поддержку курса доллара на валютном рынке, в результате чего котировки доллара снизились.

Начиная с весны 2003 г. ЦБ был взят курс в валютной политике, означающий ее поворот на 180 градусов. Главными целями ЦБ стали: контроль за инфляцией и выравнивание доходности валютных и-рублевых инструментов. При превышении номинальной рублевой доходности над валютной это достигается двумя способами - либо ускорить девальвацию рубля и повысить доходность валютных

инструментов, либо снижать доходность на внутреннем рынке. Выбор был сделан в пользу снижения доходности рублевых инструментов. Таким образом, рынку задан четкий ориентир возможной девальвации рубля.

Несмотря на положительные стороны крепкого рубля, в частности, рост потребительского спроса и снижение процентных ставок, новая политика ЦБР таит в себе риски, которые не следует недооценивать. В условиях унификации и изменения регулируемых тарифов после 2003 г. правительство не сможет и дальше сдерживать инфляцию, в результате чего политика ЦБР может оказаться дискредитированной, а сам банк сталкивается с еще большими проблемами.

### **Курс национальной валюты в условиях экономических санкций**

Валютный рынок представляет собой сферу отношений по поводу купли-продажи иностранной валюты.

Направление и формы валютной политики, проводимой центральным банком, зависят как от экономического положения данной страны, так и ее места в мировом хозяйстве. Центральный банк обычно использует две основные формы валютной политики: дисконтную и девизную.

Дисконтная (учетная) политика проводится не только с целью изменения условий рефинансирования отечественных коммерческих банков, но иногда направлена на регулирование валютного курса и платежного баланса.

Учетную ставку на Западе, в частности, применяют для того, чтобы поднять курс национальной валюты. Например, Европейский Центробанк повышает учетную ставку, чтобы сдержать падение евро. Предполагается, что подорожание кредита в Европе заставит инвесторов скупать европейскую валюту, чтобы ссудить ее под повышенный процент.[\[13\]](#)

Центральный банк, покупая или продавая иностранные валюты (девизы), воздействует в нужном направлении на изменение курса национальной денежной единицы - девизная политика. Подобные операции получили название «валютных интервенций». Приобретая за счет официальных золотовалютных резервов (или путем соглашения «своп») национальную валюту, он увеличивает спрос, а, следовательно, и ее курс. Напротив, продажа центральным банком крупных партий национальной валюты приводит к снижению ее курса, так как увеличивается предложение. Влияние валютной политики центрального банка в форме проведения операций на срочном валютном рынке проявляется в стимулировании

экспорта или импорта капитала. Направление желаемого движения капиталов зависит от приоритета политики центрального банка в данной экономической ситуации.

В России в соответствии с новым Федеральным законом «О валютном регулировании и валютном контроле» резиденты и нерезиденты имеют право покупать и продавать валюту на внутреннем валютном рынке России только через уполномоченные банки. Сделки купли-продажи валюты могут осуществляться непосредственно между уполномоченными банками, а также через валютные биржи.

Одной из важнейших задач валютного контроля является ограничение масштабов утечки капитала из страны при одновременном поддержании предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке. При дефиците валютных средств, необходимых для обслуживания внешних обязательств и оплаты инвестиционного импорта, утечка капитала может ухудшить состояние платежного баланса и свести на нет усилия по укреплению рубля. Ежегодная утечка капитала из России составляет 20-25 млрд. долл. Причем, в отличие от зарубежных стран, она характеризуется своеобразием мотивов оттока, по каналам вывоза ресурсов и макроэкономическим последствиям.

Бегство капитала происходит в следующих формах:

- По внешнеторговым операциям в виде не репатриации экспортной валютной выручки, не поступления товаров и услуг в счет погашения авансовых платежей по импорту, занижения цен по экспорту и завышения цен по импорту продукции уходит за рубеж примерно 18-19 млрд. долл.
- Наличие в стране организованной сети недобросовестных хозяйствующих субъектов, использующих «серые» схемы перевода валютных средств за границу, которые формально прикрываются внешнеторговыми контрактами. Основной причиной данного явления следует признать свободный доступ любого хозяйствующего субъекта на внешний рынок. В схемах утечки капитала ключевую роль играют «фирмы-однодневки», которые оформляют фиктивные импортные контракты, покупают под них валюту на валютной бирже и переводят ее за границу, преимущественно с территории оффшорных зон. Контроль за деятельностью таких фирм чрезвычайно сложен в связи с коротким сроком их «работы» и огромным количеством. В настоящее время, по данным ВЭК России, число участников внешнеэкономической деятельности



достигло 670 тыс.[\[14\]](#)

По инициативе Банка России и при его активном участии Правительством России были подготовлены и внесены в Государственную Думу следующие законопроекты:

- Проект Федерального закона «О внесении дополнения в статью 193 Уголовного кодекса РФ», который предусматривает усиление ответственности участников внешнеэкономической деятельности за нарушение валютного законодательства за счет введения норм уголовной ответственности за незаконный перевод валютных средств за границу;
- Проект Федерального закона «О внесении дополнения в статью 28 ФЗ «О банках и банковской деятельности», принятый Государственной Думой. Он предоставляет Банку России право определять порядок установления кредитными организациями корреспондентских отношений с банками, зарегистрированными на территории оффшорных зон иностранных государств. ЦБ РФ получил возможность принять дополнительные регулирующие меры:

а) Кредитные организации обязаны формировать резервы под операции с резидентами оффшорных зон в размере не менее 50% остатка на отдельных лицевых счетах, открытых к балансовым счетам, на которых учитываются соответствующие операции с нерезидентами;

б) Уполномоченные банки устанавливают корреспондентские отношения с оффшорными банками, исходя из рейтинга иностранных банков по степени их долгосрочной кредитоспособности и размера собственных средств.

Федеральный закон «О внесении дополнений в Закон РФ «О валютном регулировании и валютном контроле», который ограничивает максимальные размеры единовременного вывоза наличной валюты физическими лицами-резидентами суммой, эквивалентной 10 тыс. долл. США.

Для противодействия утечке капитала за границу внесены предложения по внесению изменений и дополнений в ФЗ «О государственном регулировании внешнеторговой деятельности». Они предполагают:

- Введение лицензирования отдельных видов внешнеторговой деятельности, государственную регистрацию и экспертизу внешнеторговых контрактов, сокращение числа посреднических организаций во внешней торговле (целью в данном случае является борьба с «фирмами-однодневками»);

- Четкое законодательное определение понятий и терминов,
- Связанных с экспортом и импортом работ, услуг и результатов интеллектуальной деятельности;
- Установление обязательных требований к внешнеторговым контрактам и документам, подтверждающим предоставление и получение услуг и результатов интеллектуальной деятельности.

Банк России в рамках своей компетенции принял ряд жестких мер валютного регулирования и валютного контроля:

- Разработан порядок валютного контроля со стороны уполномоченных банков за операциями их клиентов, связанными с переводами валюты за границу по договорам, требующим особого внимания (обладающим признаками подозрительности). Повышена ответственность кредитных организаций и их клиентов за неисполнение требований валютного законодательства.
- Введено требование обязательного открытия юридическими лицами-резидентами рублевых депозитов в уполномоченных банках в размере 100% средств, перечисленных на покупку валюты для оплаты импорта товаров до их ввоза в страну, т.е. под контракты, предусматривающие осуществление авансовых платежей. Это позволило снизить влияние недобросовестного бизнеса во внешней торговле на состояние внутреннего валютного рынка. Однако данное ограничение действовало не более двух недель, так как были затронуты и интересы добросовестных импортеров. С учетом этого Банк России в оперативном порядке выпустил нормативный документ, освобождающий импортеров от необходимости депонирования рублевых средств при покупке валюты в случае использования ими общепринятых в международной внешнеторговой практике инструментов обеспечения (открытие безотзывных аккредитивов, заключение договоров страхования риска невозврата переведенной по импортным контрактам иностранной валюты, получение гарантий первоклассных иностранных банков, а также векселей, выданных нерезидентами и авалированных иностранными банками).
- Установлен порядок контроля за обязательной продажей экспортной валютной выручки, являющейся залогом погашения экспортерами валютных кредитов (займов), фактически полученных и зачисленных на счета в уполномоченных банках. Принятые Банком России меры по валютному регулированию и валютному контролю во многом носят вынужденный характер и являются адекватной реакцией на конкретные условия развития российской экономики, что выражается в высоком уровне криминализации экономики и, в частности, в

уходе от налогообложения, конверсии неучтенных доходов в валюту с целью ее последующего перевода за границу.

Вместе с тем, принципиальная позиция Банка России заключается в том, что эти меры, как ограниченные во времени, будут действовать до тех пор, пока не возникнут необходимые законодательные решения и макроэкономическая ситуация не изменится в лучшую сторону.

Стратегия совершенствования валютного регулирования и валютного контроля находится в центре внимания ведущих российских экономистов и работников Банка России. Ее разработка предусматривает постановку задач и определение мероприятий для их реализации. Стратегическими задачами валютного регулирования и валютного контроля на современном этапе являются:

- Усиление валютного контроля за объемом продажи валютной выручки (без ущемления интересов экспортеров, связанных с технологической модернизацией и производством экспортной продукции);
- Регулирование импортных тарифов для защиты внутренних товарных рынков и поддержания жесткой конкурентной среды, стимулирующей снижение издержек производства;
- Введение таких правил торговли на валютном и финансовом рынках, которые повысят возможности их регулирования, обеспечат прозрачность операций и их предсказуемость;
- Регулирование движения капиталов, препятствующее их оттоку из страны;
- Обеспечение притока иностранных прямых и портфельных инвестиций;
- Привлечение валютных накоплений населения в инвестиции для подъема производства;
- Разработка долгосрочной стратегии управления внешним долгом, рациональной политики воздействия на курс рубля;
- Восстановление рынка акций компаний и государственных облигаций для уменьшения давления на валютный рынок;
- Возрождение рынков срочных контрактов в целях управления валютными рисками.[\[15\]](#)

## **Заключение**

На современном этапе развития мирового экономического сообщества экономическая политика государства приобретает все большую значимость для успешного функционирования национальных экономик. Это явление обусловлено определенными изменениями, происходящими в общественной и экономической жизни. Экономические функции современного правительства сложны и многообразны. Государство, осуществляя регулирование социально-экономических процессов, использует систему методов и инструментов, которые изменяются в зависимости от экономических задач, материальных возможностей страны и накопленного опыта регулирования. Одним из методов государственного регулирования является валютная политика.

Устойчивость и прогрессивное влияние международной системы на развитие мирового хозяйства обусловлено стабильностью национальных валютных систем. Валютная система каждой страны является отражением ее реальных экономических процессов. Темпы и эффективность экономического роста, совокупный спрос, национальный доход, государственный бюджет и другие экономические показатели оказывают прямое влияние на валютную систему страны: платежный баланс, валютный курс, конвертируемость национальной валюты.

Таким образом, чем более развита экономически страна, тем выше степень ее участия в международном разделении труда, тем больше выгоды, получаемые от международного экономического сотрудничества, тем устойчивее ее валютная система и ее позитивное обратное влияние на национальное хозяйство.

Практика показала несостоятельность валютной политики России: сильная зависимость от внешних факторов (от мировых цен на сырье и от последствий воздействия кризиса, прежде всего, на экономику других стран), слабая связь между политикой, реально проводимой ЦБ РФ, и декларируемыми им целями, низкий уровень качества планирования валютных резервов.

Предполагаемый дефицит торгового баланса в ближайшие годы приведет к изменению фундаментальных условий формирования обменного курса рубля. Операции по эмиссии денег посредством скупки валютной выручки на валютном рынке, позволяющие наращивать валютные резервы ЦБ РФ, носят спонтанный характер, не проводится подробной анализ достаточности обеспечения экономики деньгами, не анализируется и не обосновывается рост резервов.

Однако нельзя не отметить положительные тенденции в сфере формирования валютной системы в последнее время. К их числу можно отнести: режим управляемого плавающего валютного курса позволяет смягчить влияние внешнеэкономической конъюнктуры на состояние российской экономики в условиях кризиса, использование бивалютной корзины позволяет взвешенно реагировать на взаимные колебания курсов основных мировых валют и, соответственно, осуществлять сглаживание колебаний номинального эффективного курса рубля. Существование множества предпосылок, позволяющих усовершенствовать валютную политику, в конечном итоге, должны привести к её оптимизации и повышению эффективности.

## **Список литературы**

Борисов Е.Ф. Экономическая теория/Е.Ф. Борисов//Юрайт. – 2005.

Ермакова Е.А. Проблемы управления валютными резервами государства//Финансы и кредит. – 2008

Красавина Л.Н. Денежно-кредитная и валютная политика: научные основы и практика /Л.Н. Красавина//Финансы и статистика. – 2003

Крашенинников В.М. Валютное регулирование в системе государственного управления экономикой/ В.М. Крашенинников//Экономика. – 2003

Ковалев А.П. Финансы и кредит для студентов вузов/ А.П. Ковалев// Феникс. – 2005.

Федоров М.В. Валюта, валютные системы и валютные курсы/ М.В. Федоров// ПАИМС.

Черной Л.С. Об оптимальной валютной политике// Экономист Красавина Л.Н. Денежно-кредитная и валютная политика: научные основы и практика /Л.Н. Красавина//Финансы и статистика.

Колпакова Г.М. Финансы. Денежное обращение. Кредит. М.: «Финансы и статистика», 2003г. Поляков В.П., Московкина Л.А. Основы денежного обращения и кредита М.: «ИНФРА - М», 2006 г.

Верченко А.Л. Валютное регулирование и валютный контроль в РФ. // Банковское дело. -2006.

Володин Ф.Г. Валютная политика ЦБ: структурный анализ и новации. // Банковские услуги. -2007.

1. Борисов Е.Ф. Экономическая теория/Е.Ф. Борисов//Юрайт. – 2005. [↑](#)
2. Ермакова Е.А. Проблемы управления валютными резервами государства//Финансы и кредит. – 2008 [↑](#)
3. Красавина Л.Н. Денежно-кредитная и валютная политика: научные основы и практика /Л.Н. Красавина//Финансы и статистика. – 2003 [↑](#)
4. Крашенинников В.М. Валютное регулирование в системе государственного управления экономикой/ В.М. Крашенинников//Экономика. – 2003 [↑](#)
5. Ковалев А.П. Финансы и кредит для студентов вузов/ А.П. Ковалев// Феникс. – 2005. [↑](#)
6. Федоров М.В. Валюта, валютные системы и валютные курсы/ М.В. Федоров// ПАИМС. [↑](#)
7. Черной Л.С. Об оптимальной валютной политике// Экономист. [↑](#)
8. Красавина Л.Н. Денежно-кредитная и валютная политика: научные основы и практика /Л.Н. Красавина//Финансы и статистика. [↑](#)
9. Колпакова Г.М. Финансы. Денежное обращение. Кредит. М.: «Финансы и статистика», 2003г. [↑](#)
10. Поляков В.П., Московкина Л.А. Основы денежного обращения и кредита М.: «ИНФРА - М», 2006 г. [↑](#)
11. Верченко А.Л. Валютное регулирование и валютный контроль в РФ. // Банковское дело. -2006. [↑](#)

12. Володин Ф.Г. Валютная политика ЦБ: структурный анализ и новации. // Банковские услуги. -2007. [↑](#)
13. Колпакова Г.М. Финансы. Денежное обращение. Кредит. М.: «Финансы и статистика», 2003г. [↑](#)
14. Верченко А.Л. Валютное регулирование и валютный контроль в РФ. // Банковское дело. -2006. [↑](#)
15. Володин Ф.Г. Валютная политика ЦБ: структурный анализ и новации. // Банковские услуги. -2007 [↑](#)