

## Содержание:

# ВВЕДЕНИЕ

Развитие валютного рынка и эффективная организация валютных отношений в России определяются необходимостью их надлежащего регулирования со стороны государства. Ключевым местом в этом процессе являются механизмы реализации валютной политики, которые охватывают все необходимые рычаги влияния на валютные отношения и являются одним из важнейших элементов в общей системе мероприятий по поддержанию макроэкономической стабильности в стране[1]. Как показывает современная практика, чрезмерная открытость и интегрированность в мировые процессы национальных экономик, ослабление регулятивных мер и валютных ограничений на международных и внутренних финансовых рынках сопровождается сверхвысокой чувствительностью и незащищенностью от мировых кризисных влияний даже государств с высокими показателями экономического развития[2].

Валютная политика, как одна из главных форм регулирования внешнеэкономических отношений, приобретает ключевое значение в практической реализации государственного влияния на ход всех хозяйственных процессов с целью реализации стратегии экономического развития в России. Указанные обстоятельства определяют актуальность исследования инструментов реализации валютной политики в России, особенно в условиях затянувшегося финансово-экономического кризиса.

Особенности осуществления валютных отношений и валютной политики находятся под постоянным вниманием многих отечественных и зарубежных ученых. В частности, значительный вклад в исследование научной проблематики валютной политики сделали такие известные зарубежные ученые, как Тернер Т., Колби Р., Карро, Д., Арчер М. и т.д.

Среди российских ученых, исследующих развитие валютных отношений и валютной политики, можно выделить таких как Филатова В. В., Хасбулатов Р.И., Лебедева Л.Ф., Мигалева Т.Е., Подбиралина Г.В., Смирнов Е.Н., Сапрыкина В.Ю., Мищенко С.В., Хаменушко И.В., Кондратов Д.И., Грибанич В.М., Варламова Т. П., Алпатов Г.Е. и т.д.

Несмотря на то, что особенностям осуществления валютной политики посвящено много различных статей и работ, тем не менее, данный вопрос требует большего внимания и акцентирования на целевом направлении валютной политики страны.

Целью работы является анализ современного состояния валютных отношений и валютной политики России и определение направлений ее дальнейшего развития.

Исходя из цели, выделим ряд задач, стоящих перед исследованием:

1. Определить роль и значение валютных отношений и валютной политики современного государства;
2. Привести виды и инструменты валютных отношений и валютной политики государства;
3. Проанализировать нормативно-правовое регулирование валютных отношений и валютной политики России;
4. Провести анализ основных инструментов и рычагов регулирования валютных отношений и валютной политики России;
5. Обосновать переход на плавающий курс российского рубля;
6. Раскрыть особенности таргетирования инфляции и курсообразования рубля.

Объектом работы выступает валютная политика современного государства.

Предмет работы – валютные отношения, в которых функционирует валютная политика государства.

Методы исследования, которые применялись в ходе написания работы: метод индукции и дедукции, метод сравнений, методы статистического и факторного анализа, методы экономического и графического анализа, описательный метод.

При подготовке работы в качестве информационной базы были использованы законодательно-нормативные акты, учебно-методическая литература, справочные материалы, научные статьи, монографии, интернет-ресурсы.

Работа состоит из введения, трех основных глав, заключения и списка использованной литературы.

Первая глава посвящена всестороннему рассмотрению сущностных характеристик понятий «валютная политика», «валютная система». Ввиду многогранности данной категории возникают различные подходы к пониманию валютной политики. Также рассмотрены основные виды и инструменты валютной политики, которые наиболее часто применяются на практике.

Анализ нормативно-правового регулирования, основных инструментов и рычагов регулирования валютной политики России произведены во второй главе.

Третья глава посвящена исследованию трансформации валютной политики современной России в условиях экономического кризиса.

# **1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ**

## **1.1. Роль и значение валютных отношений и валютной политики современного государства**

Глобализация экономических процессов, углубление международного разделения труда, формирование мировых товарных и финансовых рынков, интегрирование национальных хозяйств в мировую экономическую систему обуславливают существенное возрастание роли валютных отношений, а, следовательно, повышают значение присущих государству функций по их регулированию[3].

Реализация задачи относительно оптимального регулирования государством экономических процессов должно базироваться, прежде всего, на средствах и методах валютной политики, что на сегодня является одной из главных составляющих экономической политики любого государства.

Таким образом, растущая интернационализация и глобализация хозяйственной жизни общества, большая взаимозависимость национальных экономик является фактором усиления роли валютной политики, как основного инструмента экономической политики государства, который определяет активное воздействие уполномоченных регулятивных институтов на деятельность субъектов рынка.

В экономической и финансовой литературе сложно найти два одинаковых определения валютной политики. Соответственно, объективному пониманию сущности валютной политики будет способствовать приведение различных определений, которые акцентируют внимание на ее различных аспектах[4].

Так авторами Абрамовой М. А. и Александровой Л.С. отмечается, что валютная политика - это совокупность мероприятий, осуществляемых в сфере

международных экономических отношений в соответствии с текущими и стратегическими целями экономической политики страны[5]

Красавина Л.Н. определяет валютную политику как совокупность мер, которые осуществляются в сфере международных и других экономических отношений в соответствии с текущими и стратегическими целями страны[6]

Аналогичное определение дает автор Алпатов Г.Е. в учебнике «Деньги. Кредит. Банки», где он определяет валютную политику как совокупность мероприятий, осуществляемых государством в сфере международных валютных отношений в соответствии с текущими (тактическими) и долгосрочными (стратегическими) целями страны[7].

В целом соглашаясь с подобными толкованиями, целесообразно отметить, что они не содержат институционального аспекта. Кроме того, определение валютной политики как совокупности мер не отображает такого ее главного качества, как динамичность. Именно динамичность подчеркивает, что в зависимости от развития экономических процессов, происходят постоянные изменения валютной политики.

Институциональный аспект подчеркивает Филатова В.В. и определяет валютную политику как совокупность всех мероприятий, осуществляемых государством и центральным банком в сфере валютных отношений и денежного обращения[8].

Таким образом, обобщив приведенные определения, можно сделать вывод, что валютная политика - это комплекс экономических, организационных, правовых, административных и других мер, методов, форм, инструментов и механизмов, которые осуществляются государством в сфере валютно-финансовых и кредитных отношений в соответствии с текущими и стратегическими целями экономической политики государства.

Ниже обозначены приведенные меры.

1. Экономические меры заключаются в использовании тех или иных инструментов и рычагов влияния, которые определяют экономическую мотивацию поведения субъектов валютных отношений.
2. Правовые меры охватывают юридическое оформление валютной политики в виде соответствующего валютного законодательства страны, а также заключенных межгосударственных соглашений, предметом которых является регулирование валютных отношений.

3. Организационные мероприятия предусматривают конкретную деятельность соответствующих государственных институтов по реализации валютной политики в виде подготовки, принятия и контроля над реализацией определенных решений по валютным отношениям.

Также важно отметить, что основной целью валютной политики как составляющей монетарной политики любого государства является стабилизация курса национальной денежной единицы и сбалансированность платежного баланса страны[9].

Согласно статье 1 ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле», объектом валютной политики являются валютные ценности - иностранная валюта и внешние ценные бумаги.

Валютная политика любой страны проводится в сфере валютных отношений с целью реализации стратегических и тактических целей страны, как субъекта мировой экономики. Система этих целей и определяет роль и значение валютной политики для государства.

Стратегические цели валютной политики направлены на решение основных задач государственной экономической политики по регулированию экономических процессов.

Ниже приведены основные стратегические цели валютной политики государства.

1. Обеспечение устойчивого экономического роста, то есть увеличение объемов производства товаров и оказания услуг, что является главной задачей регулятивных мер, которые должны обеспечить непрерывность воспроизводственного процесса и стабильный прирост не только абсолютной величины ВВП, но и в расчете на душу населения страны.

2. Поддержание низких темпов инфляции, то есть обеспечение сравнительно стабильного уровня цен, что является необходимым условием поддержания макроэкономического равновесия в хозяйстве и состояния определенности для всех экономических агентов, поскольку устойчивость денежной единицы обеспечивает возможности для долгосрочных сбережений и инвестиций.

3. Содействие высокому уровню занятости, что предусматривает сдерживание роста безработицы среди трудоспособного населения и при условии достижения равновесия на рынке труда определяет рост его доходов и благосостояния.

4. Обеспечение внешнеэкономического равновесия, предусматривающего поддержание равновесия платежного баланса, поскольку деятельность субъектов хозяйствования на внешних рынках является важной составляющей экономических отношений, а, следовательно, сбалансирование денежных и товарных потоков страны является необходимым условием ее нормального экономического развития.

5. Обеспечение внешней стабильности национальной валюты является необходимым условием поддержания доверия к ней со стороны национального и иностранного бизнеса, а также облегчение условий работы субъектов внешнеэкономической деятельности, что определяется возможностями ее лучшего планирования на длительную перспективу и заключения долгосрочных контрактов.

6. Поддержание макроэкономического равновесия через достижение финансовой стабильности и оптимальной отраслевой и региональной структуры хозяйства, что обеспечивается участием страны в мировой экономике и международном разделении труда с точки зрения национальных интересов.

Таким образом, содержание стратегических задач, стоящих перед валютной политикой, определяет ее как неотъемлемую органическую составляющую государственной экономической политики в целом, в которой воплощается проводимый правительством страны курс, призванный выражать интересы всего общества[10].

Таким образом, хотя валютная политика и является неотъемлемой составляющей общей макроэкономической политики государства, она обладает целым рядом специфических задач, которые определяют ее роль именно в системе регулирования валютной сферы экономических отношений. Чем весомее эта роль, чем активно вмешивается государство в функционирование валютного рынка, тем более регламентированной и регулируемой будет деятельность субъектов хозяйствования, связанная с валютной сферой. В любом случае эффективная валютная политика предусматривает оптимальное сочетание ее стратегических задач с теми тактическими целями, которые более конкретно направляют регулятивные функции государства и влияют на валютные отношения в обществе.

## **1.2 Виды и инструменты валютных отношений и валютной политики государства**

В зависимости от уровня, на котором осуществляется валютная политика - национального или международного - она делится на два основных вида[11]:

1. текущую (краткосрочную);
2. структурную (долгосрочную).

Текущая валютная политика - это совокупность мероприятий по повседневному, оперативному регулированию валютного рынка.

Она предполагает воздействие на динамику обменного курса, конъюнктуру валютного рынка, объемы валютных операций в стране и тому подобное.

Основными целями текущей валютной политики являются:

1. поддержания равновесия платежного баланса страны;
2. обеспечение стабильности валютного курса;
3. создание благоприятных условий для осуществления внешнеэкономической деятельности;
4. усиление позиций страны в конкурентной борьбе за рынки сбыта и
5. источники сырья и энергии, а также сферы приложения капиталов.

Структурная валютная политика - это совокупность мероприятий межгосударственного регулирования валютных отношений, направленных на обеспечение долгосрочных структурных изменений в мировой валютной системе.

Основными целями структурной валютной политики являются[12]:

1. расширение и углубление международного экономического сотрудничества, что определяется все большей взаимозависимостью национальных хозяйств;
2. во избежание валютных кризисов или эффективного преодоления их последствий;
3. обеспечение стабильного функционирования мировых финансовых рынков.

Следующим шагом целесообразно рассмотреть непосредственно инструменты валютной политики, которые чаще всего применяются на практике

К инструментам реализации валютной политики в государстве относятся: степень конвертируемости валют; режим валютных курсов; девальвация и ревальвация валюты; валютные интервенции, а также инфляционное таргетирование.

Ниже приведены вышеперечисленные инструменты более подробно.

Для эффективного функционирования национальных экономик в условиях глобализации возникает необходимость в конвертируемости национальных денежных единиц, что является одним из признаков экономической свободы и многосторонности внешнеэкономического обмена, при котором легально можно использовать валюту в международных расчетах, как резидентам, так и нерезидентам рыночных отношений

Таким образом, конвертируемость национальной денежной единицы является необходимым и важным элементом развитой и открытой экономики и ставит экономику страны в качественные и новые условия многосторонней торговли и международной конкуренции.

Девальвация и ревальвация валюты - это инструмент валютно-курсовой политики центрального банка страны, направленный на изменение обменного курса национальной валюты в сторону его снижения или повышения. Девальвация - это снижение обменного курса национальной валюты относительно иностранных валют или международных расчетных единиц.

Важно отметить, что в условиях функционирования Золотого стандарта до 1976 года девальвация означала уменьшение в законодательном порядке металлического содержания (золота или серебра) национальной денежной единицы, она была одним из важнейших видов денежной реформы и стабилизации внутреннего денежного обращения в странах. После отмены настоящего стандарта и создание бумажно-валютного девальвация валюты означает снижение курса национальное единицы относительно иностранных валют.

Ниже представлены основные последствия, которые могут возникнуть в экономической системе страны в условиях девальвации ее денежной единицы[\[13\]](#):

1. девальвация выгодна для экспортеров, поскольку способствует повышению ценовой конкурентоспособности их продукции;
2. в результате ее проведения стимулируется рост чистого экспорта страны;
3. удорожание импортной продукции может стимулировать развитие внутренних инфляционных процессов, особенно для хозяйства стран, в которых активно используются импортируемые сырьевые и энергетические ресурсы;
4. девальвация национальной валюты является негативным фактором для привлечения в страну иностранных капиталов и кредитов, поскольку зарубежные инвесторы потеряют при репатриации прибылей, а кредиторы - при проведении сумм предоставленных ссуд;

5. девальвация удорожает процесс обслуживания внешнего долга страны, поскольку для погашения задолженности по иностранным кредитам нужно покупать, соответственно, иностранную валюту, для чего, в свою очередь, нужно тратить больше национальной валюты;
6. внутри страны девальвация национальной валюты стимулирует кредитную активность субъектов хозяйствования, но снижает привлекательность депозитов, уменьшая их доходность.

Также важно акцентировать внимание на том, что центральный банк страны может проводить так называемую «агрессивную девальвацию», которая через механизм валютно-курсовой политики сознательно направляется на усиление конкурентных преимуществ страны на внешних рынках[\[14\]](#).

Ревальвация - это повышение курса национальной валюты по отношению к иностранной и международных валютных единиц. Во времена существования Бреттон-Вудской валютной системы, когда существовал режим фиксированного курса, ревальвации денежной единицы проводили те страны, которые в течение длительного времени имели низкие темпы инфляции и активное сальдо платежных балансов. Именно потому, что официальные курсы этих стран оказывались заниженными, а покупательная способность была выше, чем в других странах, эти страны были вынуждены применять такой инструмент валютной политики, как ревальвация[\[15\]](#)

В случае функционирования современного, бумажно-валютного стандарта, ревальвация в отличие от девальвации является достаточно редким явлением. По логике, страна, которая проводит ревальвации собственной денежной единицы, вызывает повышение цен экспортируемых товаров в иностранной валюте, что, в свою очередь, сдерживает экспорт ее товаров и ставит экономическую среду государства в менее выгодное положение в сферах внешней торговли.

Этот инструмент валютного регулирования применяется страной в случае роста активности сальдо торгового баланса и для борьбы с инфляционными процессами.

Ниже приведен перечень основных экономических последствий проведения политики ревальвации[\[16\]](#):

1. ревальвация выгодна для импортеров, поскольку для оплаты иностранных поставок они могут тратить меньшую сумму национальной валюты, за которую покупается иностранная валюта и оплачиваются импортные поставки;

2. ревальвация невыгодна для экспортеров, поскольку повышаются цены в иностранной валюте на предлагаемую ими продукцию, что снижает конкурентоспособность национального экспорта;
3. следствием ревальвации являются ограничения экспортного потенциала страны;
4. ревальвация положительно сказывается на привлечении иностранных капиталов, что связано с возможностями получения зарубежными инвесторами высокой нормы прибыли на вложенные средства благодаря курсовой разницы;
5. привлечение иностранных капиталов и дешевых импортных товаров способствует наполнению внутреннего рынка, что приводит к снижению темпов инфляции в стране;
6. ревальвация делает дешевле обслуживание внешнего долга страны, поскольку для погашения иностранных кредитов покупать иностранную валюту можно по более выгодному курсу, тратя меньше национальной валюты;
7. ревальвация может способствовать сокращению производства в тех отраслях национальной экономики, продукция которых не выдерживает конкуренции с более дешевыми иностранными товарами, а также в отраслях, ориентированных на экспорт.

Валютная интервенция - это прямое вмешательство центрального банка в операции на валютном рынке с целью регулирования курса национальной валюты через операции по купле-продаже иностранных валют [\[17\]](#).

Шире суть валютных интервенций можно понять из перечня главных целей их проведения в стране.

К таким целям можно отнести: поддержание на необходимом для экономики государства, курсе национальной денежной единицы; стабилизация конъюнктуры валютного рынка страны (в случае потери равновесия между спросом и предложением на иностранную валюту) для стимулирования увеличения объемов экспортируемых товаров, работ и услуг и поддержки конкурентоспособности на международных рынках.

Режим валютных курсов. Известно, что режим валютного курса заключается во введении порядка определения курса национальной валюты, его изменение и использование для осуществления расчетов в международных экономических операциях. Необходимость установления в стране определенного режима

валютного курса связана с потребностью в обмене валют при осуществлении товарообменных операций, предоставлении услуг, выполнении работ в сфере внешнеэкономических связей, международном движении капиталов и кредитов, что приводит к необходимости адекватной оценки стоимости финансовых активов [\[18\]](#).

Важно отметить, что достаточно сложно точно классифицировать режимы валютных курсов, поскольку официально объявленный режим не всегда соответствует действиям центрального банка страны, а также существует большое количество, так называемых, промежуточных режимов валютного курса, которые характеризуются наличием общих признаков. Целесообразно все формы реализации валютно-курсовой политики классифицировать по двум основным режимам валютных курсов, которые имеют четко очерченные признаки, а уже все остальные виды могут быть отнесены к одной из этих двух групп.

Основными режимами валютных курсов, а, следовательно, и формами реализации валютно-курсовой политики, является фиксированный и плавающий.

Последний инструмент валютной политики, который рассматривается в работе - это инфляционное таргетирование.

В первую очередь, важно отметить, что в экономической литературе этот монетарный режим рассматривается не только как стратегия денежно-кредитной политики государства, а как инструмент реализации ее валютно-курсовой политики [\[19\]](#).

Таким образом, инфляционное таргетирование - это установление целевых ориентиров по показателям допустимых уровней инфляции и осуществление комплекса мероприятий для предотвращения возможного фактического отклонения от этих показателей.

Применение режима таргетирования инфляции предполагает выполнение определенных условий, к которым можно отнести [\[20\]](#):

- независимый центральный банк,
- единственный показатель для таргетирования (основной целью монетарной политики должно быть достижение запланированного уровня инфляции),
- макроэкономическая стабильность.

В последние годы все больше стран таргетирует инфляцию, что связано с тем, что этот режим имеет много преимуществ, к которым можно отнести:

1. инфляционное таргетирование позволяет сконцентрировать монетарную политику на внутренней ситуации и отвечать на внутренние шоки в стране;
2. этот режим понятный для общества и поэтому прозрачный;
3. установление четкой инфляционной цели увеличивает ответственность центрального банка и соответственно минимизирует влияние правительства на проведение монетарной политики;
4. инфляционное таргетирование позволяет быстрее и надежнее ограничить инфляционные ожидания, а также позволяет проводить более гибкую монетарную политику.

Зарубежные и отечественные ученые придерживаются единого мнения, что именно инфляционное таргетирование в случае неудачи его проведения несет меньшие экономические потери, чем применение других монетарных режимов, в частности режима таргетирования валютного курса или режима таргетирования денежной массы.

## **2. ОСОБЕННОСТИ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ**

### **2.1. Анализ основных инструментов и рычагов регулирования валютных отношений России**

В настоящее время основными инструментами валютного регулирования, используемыми на территории Российской Федерации, являются[\[21\]](#):

1. валютные ограничения (Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле», статьи 8,9,11,12,13, 19);
2. учет и отчетности по валютным операциям перед органами валютного контроля и регулирования (также Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле»);
3. девальвация и ревальвация валюты (в условиях снижения цен на нефть и санкций в период с февраля 2014 по март 2015 года произошла 80%

девальвация национальной валюты);

4. управление золотовалютными резервами государства или валютные интервенции (снижение с 486,1 млрд. долларов на 1 апреля 2014 года до 356,4 млрд. долларов на 1 апреля 2015 года);
5. политика учетной ставки (увеличение ключевой ставки с 5,5% на 13 сентября 2013 года до 17% на 16 декабря 2014 года с дальнейшим спадом до 11,5% на 15 июня 2015 года)

Эволюция валютно-кредитных отношений в РФ демонстрирует, что в разные периоды в зависимости от целей валютного регулирования использовался разный набор валютных ограничений.

Современные механизмы валютных ограничений в РФ обобщенные автором в таблице 1.

### **Таблица 1**

#### **Виды валютных ограничений, действующие в валютной системе России**[\[22\]](#)

**Для уполномоченных банков**

**Для резидентов и нерезидентов**

- |   |   |
|---|---|
| <p><b>1) лицензирование<br/>банковской<br/>деятельности;</b></p> <p><b>2) отдельный порядок<br/>регистрации<br/>кредитных организаций с<br/>иностранными инвестициями;</b></p> <p><b>3) проведение валютных<br/>операций<br/>только через уполномоченные<br/>банки;</b></p> <p><b>4) роль банков как агентов<br/>валютного<br/>контроля;</b></p> <p><b>5) установление лимитов по<br/>открытым валютным<br/>позициям.</b></p> | <p><b>1) запрет на валютные операции между<br/>резидентами, за исключением строго<br/>установленного перечня;</b></p> <p><b>2) оформление паспорта сделки по<br/>строго установленному перечню<br/>операций;</b></p> <p><b>3) идентификация клиента при<br/>валютообменных операциях;</b></p> <p><b>4) переводы иностранной валюты;</b></p> <p><b>5) ввоз/вывоз иностранной валюты;</b></p> <p><b>6) открытие счетов за рубежом</b></p> |
|---|---|

В текущем экономическом кризисе многие участники валютного рынка обсуждали вопросы введения новых валютных ограничений или ужесточения действующих, однако этого не произошло в первую очередь, потому что основные меры ЦБ РФ были направлены на ограничение роста денежной массы, управление девальвацией и обеспечением ликвидностью банковского сектора[23].

Валютные интервенции, как инструмент валютной политики – это действия Центрального банка РФ, направленные на покупку или продажу иностранной валюты за национальную в целях поддержания в стабильном состоянии курса национальной валюты. Но поскольку валютные интервенции – операция строго регламентированная, ее определение закреплено в нормативно-правовых актах.

Статья 35 федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» причисляет валютные интервенции к основным инструментам

денежно-кредитной политики Банка России. Так Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» гласит: «Под валютными интервенциями Банка России понимается купля-продажа Банком России иностранной валюты на валютном рынке для воздействия на курс рубля и на суммарный спрос и предложение денег». Валютная интервенция – это процесс продажи валюты Центральным банком России с целью поддержания курса рубля. Валюту ЦБ продает за рубли, что при значительных объемах повышает на них спрос и увеличивает обменный курс. В российской практике регулярные валютные интервенции являются методом регулирования валютного курса рубля. Они стали возможны в силу значительных накоплений золотовалютных ресурсов Центральным банком России. В октябре 2010 года золотовалютные резервы страны достигали 503,7 млрд. долл., что превосходит общепринятый в мировой практике уровень, равный пяти месячным объемам импорта. ЦБ РФ разрабатывал различные проекты стабилизации курса рубля в соответствии с политикой валютного регулирования.

## **2.2. Анализ современных международных валютных отношений в разрезе криптовалют**

Возникновение первых видов криптовалют в мировом сообществе было воспринято различными государствами негативно, ведь, по сути, правительства лишались одного из своих важнейших инструментов управления народом — эмиссии денег.

Весьма образно можно наблюдать складывающиеся отношения на примере психологической концепции Элизабет Кюблер-Росс состоящей из пяти стадий принятия неизбежного: отрицание, гнев, торг, депрессия, принятие. И действительно, на первоначальном этапе возникновения криптовалют отношение к ним со стороны правительств было резко отрицательным, после чего многие государства стали их просто-напросто запрещать и вводить ответственность за расчеты в криптовалюте. Затем, поняв, что процесс эмиссии криптовалют невозможно контролировать, государства предприняли попытки регулирования их оборота и налогообложения.

И вот в настоящее время ситуация радикально изменилась: международные законодатели склонны рассматривать криптовалюты как новое перспективное направление в экономике, а не как неопределенный валютный суррогат в теневом секторе экономики. Большинство международных регуляторов продолжают

наблюдать за развитием криптовалютной индустрии, не предпринимая активных действий по ее легализации, но предупреждая собственных граждан о рисках, связанных с ее использованием.

На сегодняшний день в мире насчитывается более тысячи различных единиц криптовалют, которые требуют разработки единых стандартов их регулирования, адаптации налогового законодательства, идентификации криптовалют для получения дохода. Зарубежные страны в процессе регулирования новеллы последней пятилетки стремятся создать благоприятный климат развития новейших технологий (блокчейн), а также видят потенциал использования технологии в различных секторах социально-экономической деятельности, использования криптовалюты для формирования и развития малого и среднего бизнеса на местах.

На данном этапе ни один из регуляторов (органов) Европейского союза не принял каких-либо специальных правил регулирования криптовалютной деятельности. Налогообложение криптовалюты и операций с ней осуществляется в соответствии с национальным законодательством государств-членов Европейского союза в зависимости от природы криптовалютной операции. При этом, как правило, цифровая валюта в целях налогообложения рассматривается как нематериальный актив или товар, а не как валюта или деньги. Исключением является налог на добавленную стоимость, поскольку в ноябре 2015 года Европейский суд вынес решение, в соответствии с которым операции по купле и продаже Bitcoin за традиционные фиатные валюты им не облагаются. В 2016 года Европейская комиссия предложила установить дополнительное регулирование для криптовалютных бирж и компаний, предоставляющих криптовалютные кошельки пользователям. В частности, предлагается обеспечить обязательную регистрацию или лицензирование деятельности криптовалютных бирж, осуществляющих обмен криптовалюты на фиатные деньги и наоборот, и компаний, предоставляющих криптовалютные кошельки пользователям. Кроме того, планируется создание центральной базы данных с информацией о пользователях цифровых валют. Вместо термина «криптовалюта» европейскими регуляторами используется термин «виртуальная валюта». При этом она рассматривается в том числе и как средство платежа. Однако такой подход был раскритикован ЕЦБ, который считает, что определение криптовалюты как виртуальной валюты несовершенно. Кроме того, в соответствии с его заключением цифровая валюта – это средство обмена, а не платежа, и не является ни деньгами, ни валютой. Правовое регулирование криптовалюты и операций с ней проходит в рамках осуществления политики противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным

путем, и финансированию терроризма. В соответствии с последними заявлениями представителей органов ЕС и национальных органов, криптовалюта не должна подлежать официальному регулированию.

Так, например, в Норвегии, Финляндии и Германии криптовалюта облагается налогом на прирост капитала (Capital Gains Tax) и налогом на богатство (Wealth Tax).

В Болгарии цифровая валюта рассматривается как финансовый инструмент и облагается соответствующими налогами.

В Австрии криптовалюта рассматривается налоговыми органами в качестве нематериального актива, а ее майнинг — как операционная деятельность. Следовательно, доход, полученный в результате ее отчуждения, облагается подоходным налогом (Income Tax).

Криптовалюта в Австралии развивается с каждым годом, майнеров становится все больше, поэтому правительство вплотную занялось вопросом регулирования данной валюты. Акт, который регулирует деятельность, связанные с криптовалютами, действующей на территории всей Австралии, называется Corporations Act. Он был создан еще в 2001 году и в мире известен, как закон на основе ASIC, который расшифровывается Australian Securities and Investment Commission. Иными словами – это комиссия Австралии, регулирующая деятельность ценных бумаг и инвестиций. На данный момент криптовалютная биржа Cointree поддерживает сорок видов криптовалют, включая BTC, XRP, NEO, ETH и LTC.

В 2014 году Налоговая служба Австралии (Australian Taxation Office) отметила возможность введения налогообложения криптовалютных операций. В настоящее время операции с криптовалютой, криптовалютные транзакции в Австралии облагаются стандартным подоходным налогом и налогом на прибыль (Income Tax, Corporate Tax). В то же время при использовании криптовалюты как инвестиций не возникает необходимость уплаты налога на прирост капитала (Capital Gains Tax). При этом в Австралии существует легальная возможность выплачивать заработную плату в криптовалюте, но только при наличии договора между работником и работодателем.

Кроме того, в Австралии с 2016 года активно разрабатывается и законодательство в сфере противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, регулирующее деятельность криптовалютных бирж, которое являлось бы эффективным противодействием

преступлениям, совершаемым с использованием криптовалюты. Однако до настоящего момента каких-либо нормативных правовых актов и уголовно-правовых запретов не введено.

В Норвегии биткойн признан биржевым активом, но не признан валютой.

Официальная позиция Израиля в отношении биткойна — он не может быть средством платежа. Ещё в начале 2017 года криптовалюта была приравнена к имуществу, при продаже которого владелец обязан заплатить НДС и налог на доход.

В ряде стран, например, во Франции и Индии, пока не было официального решения о регулировании и правовом режиме криптовалют, однако регуляторы сделали заявления о том, что они пытаются выработать позицию в отношении криптовалют, и предупреждают потенциальных пользователей о высоких рисках вложений средств в криптовалюты из-за высокой волатильности.

Виртуальные валюты находятся за рамками правового поля, а осуществление операций и сделок с использованием криптовалют, в частности биткойн, на территории РФ будет иметь негативные последствия для совершающих такие операции лиц.

В Российском законодательстве не закреплены такие понятия, как денежный суррогат, криптовалюта, виртуальная валюта. ЦБ отказывается легализовывать криптовалюты, считая их денежным суррогатом. Единой стратегии развития рынка криптовалют у Минфина и ЦБ РФ нет.

Ряд авторов, в том числе и члены Правительства РФ неоднократно высказывались о необходимости введения национальной криптовалюты в сферу обращения.

Это означает формирование новых институциональных условий для функционирования и развития российского финансового рынка. Но необходимо понимать, что криптовалюта ни в краткосрочной, ни в среднесрочной перспективе не сможет полностью заместить традиционные средства платежей и способы осуществления платежей

Поэтому наиболее важно, в том числе в целях обеспечения национальной экономической безопасности, унифицировать российское финансовое и налоговое законодательство с международными правовыми актами в аспекте

организационных и экономических подходов к эмиссии и обращению национальной, а также мировых криптовалют. Это позволит создать новые финансовые инструменты, которые могут быть использованы для стимулирования роста национальной экономики, которая в настоящее время покидает зону кризиса и демонстрирует определенные тенденции к дальнейшему росту.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Развитие валютного рынка и эффективная организация валютных отношений в России определяются необходимостью их надлежащего регулирования со стороны государства, в частности центрального банка. Ключевым местом в этом процессе являются механизмы реализации валютной политики, которая охватывает все необходимые рычаги влияния на валютные отношения и является одним из важнейших элементов в общей системе мероприятий по поддержанию макроэкономической стабильности в стране, стимулированию экономического роста и повышению благосостояния населения.

Центральный Банк Российской Федерации с улучшением показателей экономического развития страны также осуществлял постепенную либерализацию условий ведения валютной деятельности. Однако, последствия влияния мирового и внутреннего кризисов показали, что отечественная экономика еще не достигла необходимого уровня преобразований, чтобы с помощью рыночных механизмов реализовались процессы саморегулирования экономических показателей.

Как было отмечено в работе, ЦБ России осуществил переход к режиму свободного курсообразования в ноябре 2014 года. Важно понимать, что прежде, чем перейти на данный режим происходил долгий период постепенного повышения гибкости курсообразования, в течение которого ЦБ России последовательно сокращал свое присутствие на внутреннем валютном рынке. Таким образом, смена режимов проходила постепенно, осторожно и, соответственно, с облегчением процесса адаптации субъектов рынка к колебаниям валютного курса в условиях более гибкого курсообразования. Такая длительная «подготовительная работа» способствовала росту уровня готовности субъектов рынка и экономики в целом к переходу на свободное курсообразование.

В третьей главе работы, было отмечено, что в рамках реализуемой Банком России стратегии таргетирования инфляции основной целью валютной политики является

сохранение инфляции вблизи 4%, а операционной целью – сближение ставок сегмента овернайт денежного рынка с ключевой ставкой ЦБ России. Стратегия таргетирования инфляции не предполагает установления и достижения количественных ориентиров по каким-либо иным экономическим показателям, включая денежно-кредитные. Показатели денежной программы рассчитываются Банком России в дополнение к прогнозу ликвидности банковского сектора и включаются в круг прогнозных показателей, учитываемых при разработке и реализации валютной политики Банка России[24].

Результаты исследования позволили констатировать, что административные инструменты валютной политики в виде политики валютных ограничений, которые предусматривают установление законодательных и нормативных правил запрета, лимитирование и регламентации операций резидентов и нерезидентов с валютой и валютными ценностями, имеют существенное влияние на динамику обменного курса национальной единицы.

Однако наиболее действенными экономическими инструментами влияния на валютный курс в России стал режим плавающего курса и инфляционного таргетирования.

Для эффективной реализации валютной политики в условиях глобализации экономических процессов необходимо осуществлять валютное регулирование в соответствии с состоянием экономического развития страны, что обеспечит минимизацию негативного влияния внутренних и внешних шоков и будет способствовать ее устойчивому экономическому развитию.

Таким образом, важной задачей для ЦБ России является разработка среднесрочной стратегии валютной политики с четким определением курсовых ориентиров, инструментов обеспечения валютной стабильности.

Исходя из перспектив курсообразования национальной валюты России, валютную либерализацию в стране целесообразно осуществлять поэтапно, исходя из четко сформулированных целей проведения каждого мероприятия по снятию ограничений на валютные операции с учетом текущего состояния экономики и обязательств по погашению внешнего долга. Решительные меры по либерализации валютного рынка возможны только тогда, когда достигнуты реальные успехи в экономике, стали устойчивыми темпы экономического роста, радикально улучшилось предпринимательский и инвестиционный климат[25].

В ближайшей перспективе целесообразно осуществить валютную либерализацию, которая должна стимулировать приток иностранных инвестиций, в том числе продолжить либерализацию валютного рынка для нерезидентов.

Конечным итогом реализации такого курса должно стать преобразование рубля в суверенную, твердую валюту, которая адекватно выполняет все функции денег на территории России и за рубежом.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. Абрамова М. А., Л.С. Александрова Деньги, кредит, банки и денежно-кредитная система: тесты, задания, кейсы [Текст]: учебное пособие для студентов, обучающихся по направлению "Экономика" / под ред. М. А. Абрамовой, Л. С. Александровой. - 2-е изд., стер. - Москва : Кнорус, 2014. - 310 с
2. Алпатов Г.Е. Деньги. Кредит. Банки: Учебник / Г.Е. Алпатов, Ю.В. Базулин; под ред. В.В. Иванова, Б.И. Соколова. - М.: Проспект, 2014. - 314 с.
3. Арчер М. Трейдинг на валютном рынке для начинающих : учеб. / М. Арчер. М. : Альпина Паблишер, 2013. 464 с.
4. Бабурина Н.А. Валютная интеграция в Европе: уроки прошлого и тенденции будущего // Вестник Тюменского государственного университета. Социально-экономические и правовые исследования. 2013. С. 45-51
5. Багратуни К.Ю. Внешнеэкономическая политика государства / К.Ю. Багратуни, М.В. Данилина. - М.: Русайнс, 2016. - 134 с
6. Балалова Е.И. Место и роль рынка ценных бумаг в системе финансовых рынков // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. 2014. № 4. С. 48-52
7. Беспалов Р.А., Беспалова О.В. Финансы: Учебное пособие / Брянск, 2016. 200 с.
8. Борисов С.М. Российский рубль на мировой валютной арене // Деньги и кредит.-- 2015.
9. Валютно-правовое регулирование в Российской Федерации: эволюция и современное состояние: монография / Кучеров И.И. - М.: Инфра-М, Институт зак-ва и сравнит. правовед. при Правительстве РФ, 2013. - 234 с
10. Варламова Т. П. Валютные операции: учебное пособие / Т. П. Варламова, М. А. Варламова. - Изд.2-е, перераб. и доп. - М. : Дашков и К', 2014. - 271 с.
11. Васильева И. П. Современный оборот глобального валютного рынка: распределение по инструментам / И. П. Васильева // Финансы и кредит. - 2014.

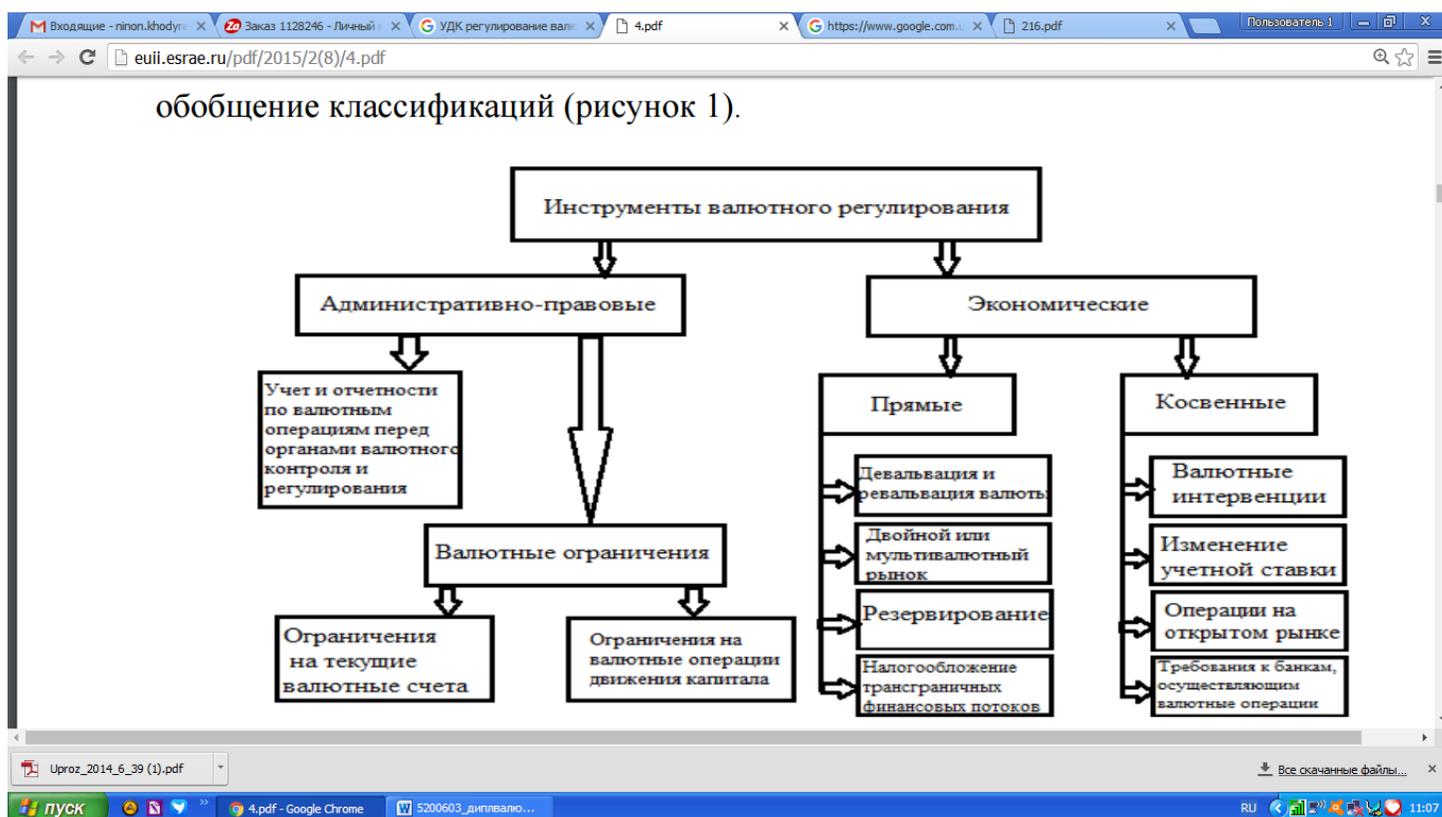
- № 22. - С. 46-53.

12. Гилева А.А. Развитие европейской экономической интеграции: от единой валюты к единому бюджету Европейского Союза // Проблемы современной экономики. 2014. №2.
13. Грибанич В.М. Политические решения Бреттон - Вудских институтов в области экономики // Международная экономика, №1, 2014. с. 52-58
14. Давыдов А.Ю. Место России в новой мировой валютной системе // Электронный журнал «Россия и Америка в XXI веке». - 2012. - № 1
15. Кабир Л.С. Валютная политика России: движение к финансовой стабильности и финансовой безопасности в глобальном мире / Л.С. Кабир, И.А. Яковлев // Международный научно-исследовательский журнал. — 2015 .— № 4-2.- С.27-32
16. Карро, Д. Международное экономическое право: Учебник / Д. Карро, П. Жюйар; под ред. В. М. Шумилова. - М.: Международные отношения, 2013. - 608 с
17. Колби Р. Энциклопедия технических индикаторов рынка / Р. Колби. М. : Альпина Паблишер, 2014. 837 с.
18. Кондрат Е.Н. Государство и рынок в финансовой сфере // Юридическая наука: история и современность. 2015. № 1. С. 132–142.
19. Кондратов Д.И. Актуальные подходы к реформированию мировой валютной системы // Экономический журнал ВШЭ. - 2015. Т. 19. - № 1. С. 128–157.
20. Катасонов В.Ю. Битва за рубль. Национальная валюта и суверенитет России. - М.: «Книжный мир», 2016
21. Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. М.: Финансы и статистика, 2015. С. 566.
22. Кузнецов А. В. Валютная политика Китая: вызов гегемонии США? / А.В. Кузнецов // Финансы и кредит. - 2017. - Т. 23, № 16. - С. 914-926.
23. Лаврушин О. И. Деньги, кредит, банки : учеб. / О. И. Лаврушина. М. : КноРус, 2013. 448 с.
24. Латышева К.В. Россия в мировой валютной системе // Молодой ученый. - 2013. - №11. - С. 377-380.
25. Маркова О.М. Развитие системы валютного регулирования и валютного контроля в условиях экономических санкций // Приоритетные направления развития науки и образования. - 2015. - № 2 (5).
26. Миркин Я.М. Международная практика прогнозирования мировых цен на финансовых рынках (сырье, акции, курсы валют). - М., Магистр, 2014 г., 456 с.
27. Мировые финансовые центры: учебное пособие : [для бакалавров и магистров] / И. К. Ключников. Москва: Проспект, 2014. 276 с.

28. Моисеев А.К. Макрофинансовая политика экономического роста / А.К. Моисеев. – М.: Научный консультант, 2017. – 214 с.
29. Пугачев И.О. Влияние валютной политики Центрального банка России на динамику экономической конъюнктуры / И.О. Пугачев // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия Экономика. Управление. Право. - 2015 - № 4-С.367-376
30. Сапрыкина В.Ю. Финансовая глобализация и реформирование мировой валютно-финансовой системы // Научный вестник Южного института менеджмента. – 2014. – № 1. – С. 77-81
31. Семененко И.С. (отв. ред.) Глобальный мир: к новым моделям национального и регионального развития. В 2х т. - М., ИМЭМО РАН, 2014 г., 312 с. и 336 с
32. Смирнов, Е.Н. Введение в курс мировой экономики (экономическая география зарубежных стран). Практикум: учебное пособие / Е.Н. Смирнов, С.М. Смагулова. – М.: КНОРУС, 2015. – 314 с.
33. Стариков Н.В. Национализация рубля – путь к свободе России. СПб., 2012. 26 с.
34. Тернер Т. Краткосрочный трейдинг на фондовом рынке : учеб. / Т. Тернер. М. : Альпина Паблишер, 2013. 400 с.
35. Филатова В. В. Особенности валютного регулирования стран в условиях членства в ЕАЭС // Таможенная политика России на Дальнем Востоке. 2017. № 2(79). С. 92–97
36. Хаменушко И.В. Валютное регулирование в Российской Федерации: правила, контроль, ответственность: Учебно-практическое пособие / И.В. Хаменушко. - М.: Норма: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 352 с.
37. Хасбулатов Р.И. Международные финансы. - М., Изд-во Юрайт, 2014 г
38. Хабибуллина С. Р., Гумерова Э. Т., Иштуганова Г. З. Проблема инфляции в Российской Федерации: причины и последствия // Молодой ученый. - 2016. - №26. - С. 397-400.
39. Хидиятуллина М.Н. Использование механизмов валютной политики в государственном регулировании вывоза капитала / М.Н. Хидиятуллина // Вестник Челябинского государственного университета. № 12 (367). 2015. С. 89–96.
40. Юдаева К. Монетарная диета. // Журнал Стратегия. - 2015. - №3(21). - С.13-20.
41. Школа инвестора. ВВП России 2019 Интернет-источник. Режим доступа <http://investorschool.ru/vvp-rossii-2016>
42. Катасонов В.Ю. Битва за рубль. Национальная валюта и суверенитет России. – М.: «Книжный мир», 2016

43. Катасонов В. О валютной политике в условиях экономических санкций. Режим доступа: <https://www.discred.ru/2017/08/20/valentin-katasonov-o-valyutnoj-politike-v-usloviyah-ekonomicheskikh-sanktsij/>.
44. Миркин Я. Инфляционное таргетирование: лечи сложное сложным. Режим доступа: <http://expert.ru/expert/2017/21/lechi-slozhnoe-slozhnyim/>
45. Статистические данные Центрального Банка России. Международные резервы Российской Федерации. Режим доступа: [https://www.cbr.ru/hd\\_base/mrrf/mrrf\\_m/](https://www.cbr.ru/hd_base/mrrf/mrrf_m/)

## Приложение 1



1. Латышева К.В. Россия в мировой валютной системе // Молодой ученый. - 2013. - №11. - С. 377-380. [↑](#)
2. Тимофеев А.А. Анализ взаимодействия мировых финансовых рынков // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2014. № 28. С. 99-103. [↑](#)

3. Юдаева К. Монетарная диета. // Журнал Стратегия. - 2015. - №3(21). - С.13-20.  
[↑](#)
4. Маркова О.М. Развитие системы валютного регулирования и валютного контроля в условиях экономических санкций // Приоритетные направления развития науки и образования. - 2015. - № 2 (5). [↑](#)
5. Абрамова М. А., Александрова Л.С. Деньги, кредит, банки и денежно-кредитная система: тесты, задания, кейсы [Текст]: учебное пособие для студентов, обучающихся по направлению "Экономика" / под ред. М. А. Абрамовой, Л. С. Александровой. - 2-е изд., стер. - Москва : Кнорус, 2014. - 310 с [↑](#)
6. Красавина Л.Н. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. М.: Финансы и статистика, 2015. С. 566. [↑](#)
7. Алпатов Г.Е. Деньги. Кредит. Банки: Учебник / Г.Е. Алпатов, Ю.В. Базулин; под ред. В.В. Иванова, Б.И. Соколова. - М.: Проспект, 2014. - 314 с. [↑](#)
8. Филатова В. В. Особенности валютного регулирования стран в условиях членства в ЕАЭС // Таможенная политика России на Дальнем Востоке. 2017. № 2(79). С. 92-97 [↑](#)
9. Хасбулатов Р.И. Международные финансы. - М., Изд-во Юрайт, 2014 г [↑](#)
10. Смирнов, Е.Н. Введение в курс мировой экономики (экономическая география зарубежных стран). Практикум: учебное пособие / Е.Н. Смирнов, С.М. Смагулова. - М.: КНОРУС, 2015. - 314 с. [↑](#)
11. Хаменушко И.В. Валютное регулирование в Российской Федерации: правила, контроль, ответственность: Учебно-практическое пособие / И.В. Хаменушко. - М.: Норма: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 352 с. [↑](#)
12. Тимофеев А.А. Анализ взаимодействия мировых финансовых рынков // Современные тенденции в экономике и управлении: новый взгляд. 2014. № 28.

С. 99–103. [↑](#)

13. Мищенко С.В. Совершенствование механизмов функционирования рубля как региональной резервной валюты // М.: Журнал «Финансы и кредит», № 5(533) , 2013. [↑](#)
14. Миркин Я.М. Международная практика прогнозирования мировых цен на финансовых рынках (сырье, акции, курсы валют). - М., Магистр, 2014 г., 456 с. [↑](#)
15. Грибанич В.М. Политические решения Бреттон - Вудских институтов в области экономики // Международная экономика, №1, 2014. с. 52-58 [↑](#)
16. Маковецкий М.Ю. Финансовый рынок как фактор инвестиционного обеспечения экономического роста// Вестник Сибирского института бизнеса и информационных технологий. 2014. № 3 (11). С. 7-11. [↑](#)
17. Лаврушин О. И. Деньги, кредит, банки : учеб. / О. И. Лаврушина. М. : КноРус, 2013. 448 с. [↑](#)
18. Колби Р. Энциклопедия технических индикаторов рынка / Р. Колби. М. : Альпина Паблишер, 2014. 837 с. [↑](#)
19. Васильева И. П. Современный оборот глобального валютного рынка: распределение по инструментам / И. П. Васильева // Финансы и кредит. - 2014. - № 22. - С. 46-53. [↑](#)
20. Арчер М. Трейдинг на валютном рынке для начинающих : учеб. / М. Арчер. М. : Альпина Паблишер, 2013. 464 с. [↑](#)
21. Варламова Т. П. Валютные операции: учебное пособие / Т. П. Варламова, М. А. Варламова. - Изд.2-е, перераб. и доп. - М. : Дашков и К', 2014. - 271 с. [↑](#)

22. Пугачев И.О. Влияние валютной политики Центрального банка России на динамику экономической конъюнктуры / И.О. Пугачев // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия Экономика. Управление. Право. - 2015 - № 4-С.367-376 [↑](#)
23. Пугачев И.О. Влияние валютной политики Центрального банка России на динамику экономической конъюнктуры / И.О. Пугачев // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия Экономика. Управление. Право. - 2015 - № 4-С.367-376 [↑](#)
24. Составлено автором на основании документа «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2018 год и период 2019 и 2020 годов» Режим доступа [https://www.cbr.ru/publ/ondkp/on\\_2018\(2019-2020\).pdf](https://www.cbr.ru/publ/ondkp/on_2018(2019-2020).pdf) [↑](#)
25. Там же [↑](#)